

2020上半年中国教育行业投融资报告

多鲸资本 教育研究院发布

2020年7月

投研 投行 投资 创服



VISIT…

LANZAROTE
Caliente.com

扫码免费领取资料



房中术(www.nblax520.com)专注于男性增大增粗增长、阳痿、早泄、壮阳、延时、强肾、回春、健身。女性缩阴、丰胸、减肥、化妆、瑜伽、保养、产后修复、盆底肌锻炼。两性健康,夫妻按摩,房中术,性姿势,性技巧,性知识等

更多免费教程：英语学习，技能提升，PS 教学，投资赚钱，音乐教程，口才教学，情商提升，风水教学，心理学，摄影知识，幼儿学习，书法学习，记忆力提升等等......

扫码加微信lax988988领取资料



==

全站课程下载

课程不断增加

本站现资源容量已超 10T

入群联系 QQ：167520299 或添加微信：1131084518（备注 学习）

阳痿早泄训练
皇室洗髓功视频教学
女人驻颜术
泡妞约炮万元课程
足疗养 SPA 教材
玉蛋功
马氏回春功
房中术张丰川
哲龙全套视频
增大盼你增大
国际男优训练
亚当德永早泄训练
洗髓功真人内部
皇室养生绝学道家洗髓功
【铁牛人会员课】男人必备技能，理论讲解
实战高清视频
随意控制射精锻炼 视频+图片+文字
价值 1440 元第一性学名著<素女经房中养生宝典视频>12 部
洗髓功修炼方法视频教学
陈见玉蛋功视频教学 女性缩阴锻炼
男性自然增大增长指南
强性健肾保健操 1-4
道家强肾系统锻炼功法
马氏回春功
12 堂课，全面掌握男性健康问题 让你重燃自信

联系微信：1131084518

1、东方性经
2、印度 17 式
3、口交技巧 3 部
4、港台性姿势 3 部
5、365 性姿势 6 部
6、泰国性爱密经 17 式
7、花花公子性技巧 6 部
8、阁楼艳星性技巧 7 部
9、古今鸳鸯秘谱全集 7 部
10、夫妻爱侣情趣瑜伽 2 部
11、古代宫廷性保健系列 14 部
12、汉唐宋元明清春宫图真人
13. 柔软性爱宝典 日本 9800 课
14. 李熙墨 3999 全套课
15. 妖精性爱课 2888
16. 李银河全套性课
17. 领统统性课
18. 德勇男性篇
19. 德勇男性篇
20. 缓慢性爱
21. 亚当多体位搭配篇
22. 亚当多体位结合篇
23. 德勇克服早泄讲座练习
24. 德勇以女性为中心得爱抚
25. 加藤鹰接吻爱抚舌技
26. 加藤鹰指技
27. 加藤鹰四十八手入门
28. 佐藤潮吹教学
29. 佐藤男人体能锻炼+保健品介绍
30. 佐藤男人早泄对抗训练
31. 阿拉伯延时训练
32. 田渊正浩秘籍
33. 异性性快感集中训练教学
34. 自我愉悦锻炼密宗
35. 铁牛全套延时训练课
36. Pc 机锻炼真人视频教学
37. 印度性经全集 8 部
38. 21 世纪性爱指南
39. 香蕉大叔男女训练馆全套
40. 中美真人性治疗教学+理论
41. 女性闺房秘术
42. 幸福玛利亚性课
43. 陈见如何释放性魅力征服
44. 性爱技巧讲座全套
45. 性爱秘籍全套
46. 性爱误区讲座
47. 性病讲解大全
48. 性博士讲座合集
49. 性健康和性高潮合集
50. 性教育讲座合集
51. 性能力课堂合集
52. 性生活问题解析合集
53. 意外怀孕和避孕处理课堂
54. 性感地带探索
55. 性技巧讲座
56. 性健康与性卫生讲座
57. 性生活专家答疑
58. 性心理与性道德合集
59. 性爱宝典合集
60. 性爱技巧合集
61. 完美性爱演示
62. 完美性爱技术讲解

更多精品等你来解锁哦...........



Summary

01 教育行业新政

02 资本市场概况

03 K12概况

04 素质教育概况

05 国际教育概况

06 职业教育概况

07 教育信息化概况

08 在线教育及教育科技概况



1

Part one

教育行业新政

01 上半年教育政策解读

02 K12及素质教育政策

03 职业教育

04 高等教育及教育信息化



上半年教育政策解读

- **政策周期**。教育行业政策具有明显的周期性，教育相关法规和政策的更新围绕民生呈现不规则钟摆，近10年监管逐渐趋严、频繁，合规成为关键问题。政策目标要求教育符合「普惠」和「公平」的民生属性，但教育是提升国家人力资源竞争力的主要路径，具有选拔目的，因而基于人才选拔的升学竞争必然会发生在某一个教育阶段。

- **产业周期**。教与学的场景正从校内转向校外，新的流量平台加速改变传统意义上的教与学的角色，不同赛道的潜在消费人群对于教育产品的需求差别很大。满足日益分层的学习需求是社会的难题，无序的教育资源供给则会导致教育行业乱象丛生。自上而下的监管与自下而上的教育事业产业化不可避免地产生摩擦。

- **资本周期**。教育作为近几年热度较高的行业之一，的确吸引了一波资本的眼球。但资本催熟的项目难以「修成正果」，大量投资多是在给行业「交学费」。热钱本身具有时间成本，且杠杆资金的来源受到国家金融政策调控影响，近年投资明显大幅缩水。

- 三期叠加、加之疫情管控，反映到教育行业一级投融资市场，便是行业进一步加剧的分化与整合。一来，投资风险增加，投资回报不确定性提升，投资机构出手更加谨慎。二来，疫情期间，不少中小教育机构被淘汰出局，头部教育机构借机加速「跑马圈地」，行业马太效应加剧。最终导致一方面大量资金涌向优秀头部教育机构，使之完成了数额巨大的单笔融资；另一方面，腰部及以下教育机构融资速度放缓，诸如天使轮等早期项目的融资更「难于上青天」。

数据来源：wind，多鲸教育研究院整理

疫情、政策双重作用，利好在线教育、高教职教、教育信息化

上半年教育政策解读

- **K12及素质教育政策方面**：教育部下发通知，要求2020年春季延期开学，并发出“停课不停学”的号召，全国中小学生开启网课生活。疫情导致教育消费习惯发生变化，消费者更容易接受线上教学，在线教育的转化率和续班率都会更高。从消费者认知度、品牌角度方面，对在线教育行业是一次极大利好。

- **高教职教政策方面**：受政策利好，但就业形式严峻。突如其来的疫情导致今年就业形势不容乐观，而就业作为“六稳”、“六保”的首要和根本，“稳就业”是大局，“保就业”是底线。在此背景下，高教职教板块有望持续受益于稳就业政策的陆续出台。

- **国际教育政策方面**：疫情的出现对全球政治经济产生了长远且不确定性的影响，反映在国际教育赛道是留学生的人声安全、签证合法性等诸多问题。目前，日本、韩国等地已逐步解禁留学生入境，但是东亚、澳洲并非留学主要目的地，体量比较小。而留学市场集中的欧美地区疫情控制并不乐观。目前业内主流观点认为疫情彻底平息可能需要3－5年。而国际教育本身时间跨度长、行为周期较长，未来几年留学市场整体趋冷。

- **教育信息化政策方面**：疫情暴露出老师、学生群体对在线教育技术手段应用不熟练等问题，这些问题进一步强化了国家对职业教育和教育信息化领域的投入，以及相关的利好政策的出台。当前教育信息化进校仍存在互动性不强和留存率不高的问题，这个痛点仍未得到实质解决。

数据来源：wind，多鲸教育研究院整理

2020年新政梳理—— K12及素质教育

2、3月：关于中小学“停课不停学”工作安排的通知

“停课不停学”

- 2月，对中小学延期开学期间“停课不停学”有关工作进行了全面部署，并提出工作措施和具体要求。
- 3月，就有序、有效、深入开展“停课不停学”工作再次提出指导意见。总结推广了各地前一阶段“停课不停学”的典型经验做法，为各地做好下一步工作提供借鉴参考。

3月：关于做好2020年春季学习中小学教育教学工作的通知

“教学工作”

- 针对错峰复学后的教育教学工作，对上好复学第一课、做好心理辅导、教育教学衔接、持续发挥线上教学作用等方面提出明确要求。

4月：关于进一步组织动员民办教育机构积极参与教育脱贫攻坚战的通知

“教育脱贫”

- 要求及时总结推广民办教育机构在教育脱贫攻坚工作中的新举措、好做法，广泛宣传报道先进典型的优秀事迹和感人故事，营造助推脱贫攻坚的良好氛围。

5月：义务教育六科超标超前培训负面清单（试行）的通知

“机构规范”

- 要求各地在做好校外培训机构学科知识培训内容备案工作的基础上，依据负面清单严肃查处超标超前培训行为。
- 教育部办公厅联合市场监管总局办公厅印发《中小学生校外培训服务合同（示范文本）》的通知，当事人双方签订合同，有利于保护当事人合法权益，加强对校外培训机构培训行为的管理，促进机构规范发展。

数据来源：国务院，教育部，多鲸教育研究院整理

多鲸资本 DUOJING CAPITAL

2020年新政梳理——职业教育

2月：关于实施职业技能提升行动“互联网＋职业技能培训计划”的通知

“职业技能培训”

- 大力开展线上职业技能培训，丰富线上培训课程资源；强化对企业的支持力度，在受新冠肺炎疫情影响停工期间，对各类企业自主或委托开展的职工线上培训，按规定纳入职业培训补贴范围，所需资金可从职业技能提升行动专账资金中列支；鼓励支持劳动者参加线上培训，对参加线上培训的建档立卡贫困劳动力、就业困难人员、零就业家庭成员、“两后生”中农村学员和城市低保家庭学员，在培训期间给予一定的生活费补贴

3月：关于应对新冠肺炎疫情影响强化稳就业举措的实施意见

“稳就业”

- 提出5个方面政策措施，强调要加快恢复和做好稳定就业工作。
- 人社部、教育部等7部门部署实施部分职业资格“先上岗、再考证”阶段性措施，强调实施“先上岗、再考试”阶段性措施是当前形势下强化稳就业，促进高校毕业生就业的重要举措。

2月：国务院联防联控机制有关鼓励企业吸纳高校毕业生、农民工就业相关政策发布会

“鼓励就业”

- 硕士研究生招生规模同比可能会增加18.9万，并争取扩大普通高校专升本的规模同比增至32.2万；研究生的计划增量重点投向职教本科和应用型本科，主要向这些学校增加名额，向预防医学、应急管理、养老服务器管理、电子商务等专业倾斜；此外将鼓励毕业生到生产性、生活性服务业以及民生急需的教育、医疗、养老等领域就业创业。

6月：国务院常务会议提出“为高校相关专业毕业生就业提供便利”

“三扩”

“一鼓励”

“一促进”

- 按照保重点群体就业的要求，用改革的办法破除执业障碍、拓宽就业渠道。
- “三扩”：扩大研究生和专升本的招生规模；扩大中小学教师招聘规模，将2020年学生的就业压力暂时性给予分散，并确保应届师范毕业生能全部就业。
- “鼓励与促进”：国家通过经济和政策方面的支持，来鼓励他们自主创业；并促进毕业生考编和考公务员。

数据来源：国务院，教育部，多鲸教育研究院整理

多鲸资本 DUOJING CAPITAL

2020年新政梳理——高等教育及教育信息化

1月：关于在部分高校开展基础学科招生改革试点工作的意见（也称“强基计划”）

“强基计划”

- 聚焦高端芯片与软件、智能科技、新材料、先进制造和国家安全等关键领域以及国家人才紧缺的人文社会科学领域，结合有关高校自身办学特色，合理安排招生就业。目前36所试点高校已经陆续向社会公布“强基计划”的招生章程，正式启动报名工作。

2月：关于疫情防控期间以信息化支持教育教学工作的通知

“线上教学”

- 针指出需采取适宜的教学方式，各地各校应根据行政区域内和本校教学条件，在学校延期开学期间通过网络平台、数字电视、移动终端等方式，自主选择在线直播课堂、网络点播教学、大规模在线开放课程（MOOC）、小规模视频公开课（SPOC）、学生自主学习、集中辅导答疑等形式，开展线上教学。

5月：加强新型基础设施建设，发展新一代信息网络

“教育新基建”

- 要求加强新型基础设施建设，发展新一代信息网络，拓展5G应用，建设数据中心，激发新消费需求、助力产业升级。
- 后疫情时代，在线教育深入发展和大规模应用是必然趋势，在国家层面，当务之急是解决好“路”与“车”的短板。加快建设教育专用网络，构建泛在的网络学习空间，为教育教学提供快速稳定的网络保障，支持优质教育资源的开放共享。

6月：教育部等八部门全面部署加快和扩大新时代教育对外开放的意见

“留学中国”

- 指出优化出国留学工作布局，做强“留学中国”品牌，深化教育国际合作，鼓励开展中外学分互认、学位互授联授，扩大在线教育的国际辐射力。同时，通过“互联网+” “智能+”等方式，丰富中西部地区薄弱学校国外优质教育资源供给。

数据来源：国务院，教育部，多鲸教育研究院整理

2

Part two

资本市场

01 一级市场：投融资

02 拟上市公司

03 二级市场：IPO及并购

04 教育上市公司股价走势

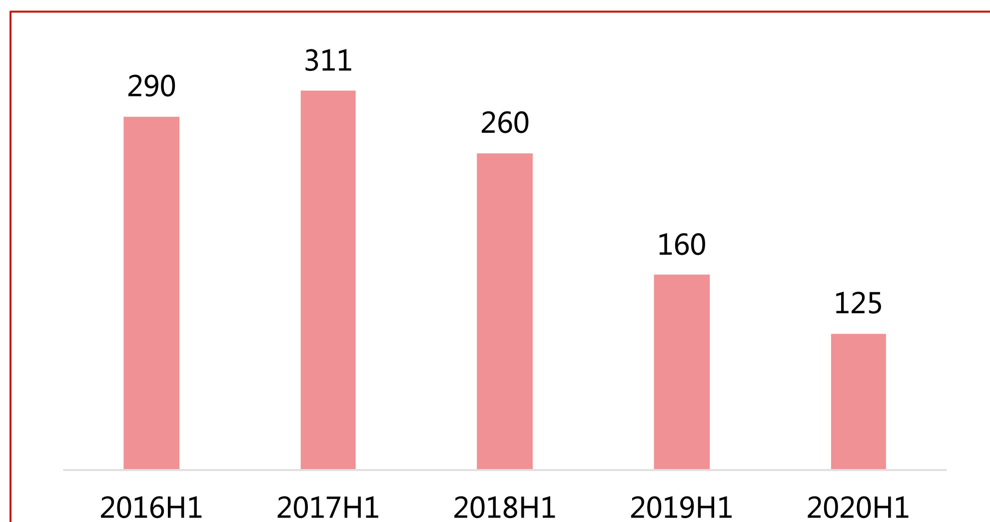
“

投融资数量持续下跌，素质教育、教育信息化和职业教育占据前三

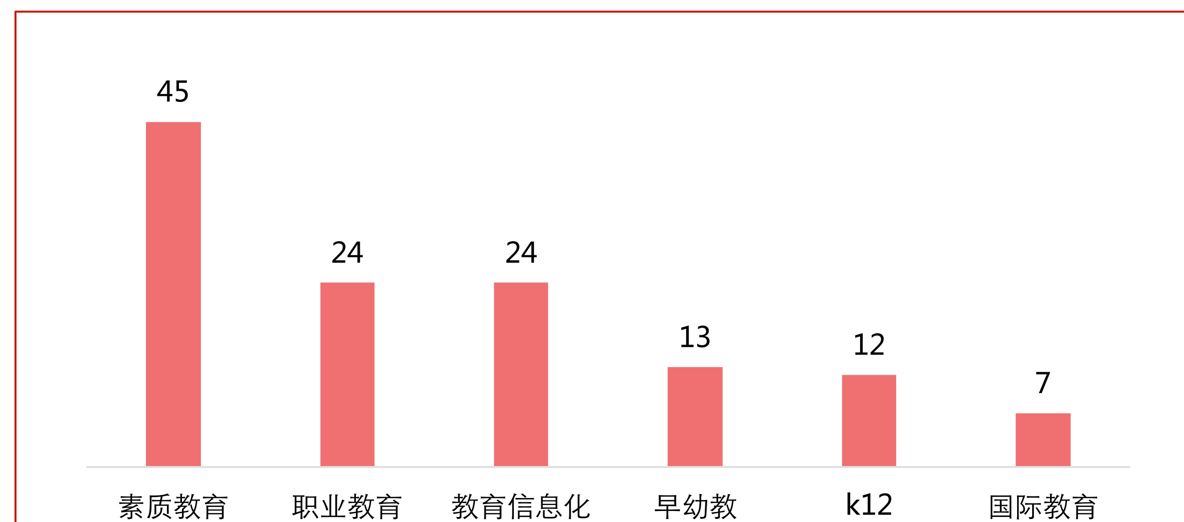
教育行业一级市场融资情况

- 资本市场寒意加重。从2020年上半年的一级市场教育投融资态势来看，半年时间内国内公开披露的投融资事件125起，跌至近5年冰点，虽然疫情因素导致大量投资机构和创业者的项目沟通受到很大影响，但教育行业股权投资市场的冷清从根本上不过是延续2019年的态势，以及整个一级市场的降温趋势。受18年中期以来金融市场去杠杆和实体经济的不景气的持续影响，一级股权市场的募投进入下行区间。另一方面，相关赛道政策趋严，市场担忧投资风险，导致赛道的投融资数量减少。
- 2020上半年的投融资事件，从数量上看：细分赛道中素质教育、教育信息化、职业教育投融资事件位居前三，分别为45、24、24起。在单笔投资金额上，K12在线教育和职教头部企业表现较好，单笔融资金额较大。此外，一些新生赛道也有所突破，比如STEAM类的小众赛道和教育科技类的公司能持续拿到融资。而未来可预见K12辅导这样的主赛道机会相对越来越少。

2016-2020上半年融资情况



2020H1 细分赛道融资情况



三大股票市场教育上市公司合计超过70家，教育资产证券化势不可挡，海外市场教育IPO逐渐常态化

二级市场：IPO及并购

美股探索期（2006-2010）

美股

- 新东方、ATA、正保远程教育、安博教育、好未来、学大教育

A股并购爆发期（2013-2016）

美股

- 达内科技、海亮教育、51 Talk

A股

- 并购：立思辰、昂立教育、世纪鼎利、威创股份、洪涛股份、拓维信息、秀强股份、邦宝益智、电光科技、凯文教育、天喻信息、皖新传媒、紫光学大、勤上股份、文化长城、科大讯飞、方直科技、三盛教育、盛通股份、开元股份、新开普
- IPO：东方时尚、全通教育

港股

- 枫叶教育
- 成实外

海外市场IPO常态期（2017-2020）

美股

- 博实乐、红黄蓝、瑞思英语、四季教育、尚德机构、精锐教育、朴新教育、华富教育、跟谁学

A股

- 长方集团、科斯伍德、视源股份、佳发教育、中公教育

港股

- 睿见教育、宇华教育、大地教育、民生教育、新高教、中教控股、中国新华教育、21世纪教育、博骏教育、天立教育、希望教育、中国春来、宝宝树集团、卓越教育、银杏教育、中国科培、新东方在线、中国东方教育、嘉宏教育、思考乐、中汇集团、向中国际等

数据来源：wind，多鲸教育研究院整理

二级市场：并购事件

- 2020上半年并购事件共17起，相比去年同期有所增加。各赛道均匀发生。
- 外延并购成为上市公司的实现增长扩大市占率的必然选择。上市公司出于资本市场对于业绩增长的要求，近年不断通过内生扩张和外延并购的方式扩大自己的市场占有率，其中K12和职业教育上市公司具有代表性。
- K12和民办教育集团（学历型职业教育）上市公司较多，累计数10家机构进入A股、美股、港股市场，一方面反映出这两个市场的业务成熟、商业模式稳定，另一方面也反映出资本市场对两个赛道的认可。其次，市场成熟的另一个标志是行业集中度逐渐提升，大机构的扩张导致的并购整合明显增多。

公司名称	业务	形式	股权比例	时间	状态	投资方/并购方
北京励志维欣	互联网信息技术服务	Buyout	未披露	14/1/2020	进行中	香港SK China Company Limited
Canadian International	国际学校	Buyout	100%	19/6/2020	拟收购	枫叶教育
创而新	教育软件开发商	Buyout	100%	31/5/2020	拟收购	网宿科技
生学教育	互联网+教育创新服务商	Buyout	60%	31/5/2020	拟收购	博瑞传播
中青至诚	互联网教育科技公司	Buyout	75%	28/5/2020	已完成	沐盟集团

数据来源：wind，多鲸教育研究院整理

外延并购成为教育行业资产证券化重要方式

二级市场：并购事件

公司名称	业务	形式	股权比例	时间	状态	投资方/并购方
校园卫士	校园安全管理系统服务商	Buyout	90%	27/5/2020	已完成	德生科技
天羽飞训	航空训练服务提供商	Buyout	100%	27/5/2020	拟收购	海航基础产业
雅力信息	教育培训服务	Buyout	65%	17/5/2020	拟收购	优校国际教育
中幼国际教育	幼儿教育服务商	Buyout	90%	15/5/2020	拟收购	*ST德奥
翰林学院	在线国际教育培训服务机构	Buyout	51%	11/5/2020	已完成	博实乐教育
二合一教育	儿童教育商	Buyout	100%	11/5/2020	拟收购	乐亚国际控股
驰声	教育领域语音技术服务商	Buyout	100%	8/5/2020	已完成	华渔
溢米辅导	互联网教育辅导机构	Buyout	未披露	6/3/2020	已完成	精锐教育
蜗牛村	少儿艺术培育连锁机构	Buyout	未披露	4/3/2020	已完成	贝尔教育
佳一教育	专业教育培训服务商	Buyout	100%	28/2/2020	拟收购	绿景控股
Inti Education	高等教育运营商	Buyout	100%	28/2/2020	拟收购	希望教育
皇岂	民办教育服务供应商	Buyout	100%	24/1/2020	拟收购	枫叶教育

数据来源：wind，多鲸教育研究院整理

上市公司以高等教育及职业教育为主

二级市场：IPO事件

- 根据Cvsource投中数据库整理，2019下半年至今，IPO的教育公司共16家，分别于港交所、深交所和纳斯达克上市。从细分赛道上看，K12教育3家，民办教育或民办高等教育7家，其他类型职业教育3家。
- 学历性职业教育（民办高职、高校）往往因为资本雄厚、公司规模体量大，上市公司较多，资本化和证券化程度可见一斑。

公司名称	时间	业务	上市地点
思考乐	2019.06.21	K12教育机构	港交所
中汇集团	2019.07.16	民办高等教育机构	港交所
向中国际	2019.11.01	驾驶培训服务供应商	港交所
嘉宏教育	2019.06.17	民办教育	港交所
中国科培	2019.05.04	高等教育服务	港交所
银杏教育	2019.01.18	内地高等教育服务供应商	港交所
东方教育	2019.06.12	职业技能教育供应商	港交所
新东方在线	2019.03.28	K12在线教育	港交所

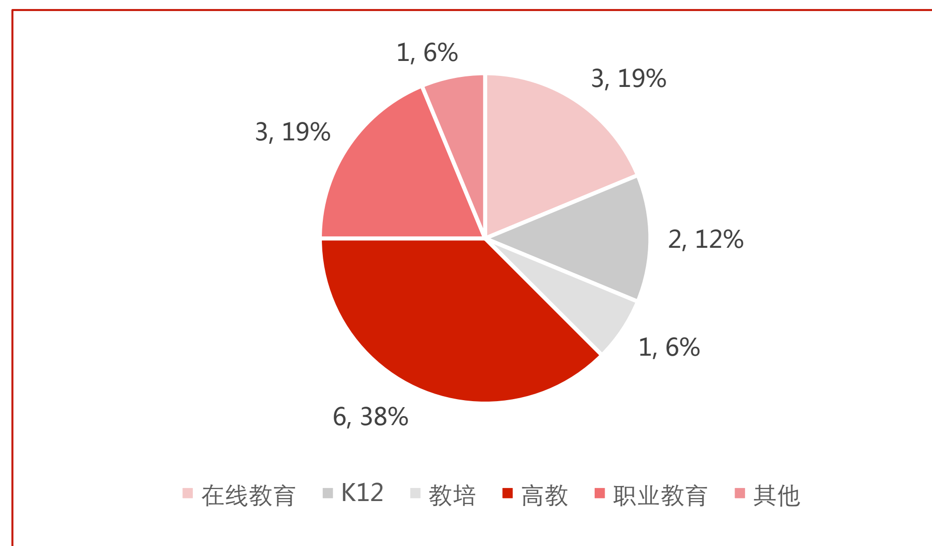
公司名称	时间	业务	上市地点
跟谁学	2019.06.06	K12在线教育公司	纽交所
网易有道	2019.10.25	利用大数据技术提供移动互联网应用的教育公司	纽交所
ACG	2019.10.18	国际艺术教育	纳斯达克
华立大学	2019.11.25	高等教育服务	港交所
辰林教育	2019.12.13	民办高等教育服务供应商	港交所
建桥教育	2020.01.16	民办高等教育运营商	港交所
众巢医学	2020.02.24	医学慕课及组织医学培训服务商	纳斯达克
华夏博雅	2020.05.08	教育综合服务平台	纳斯达克

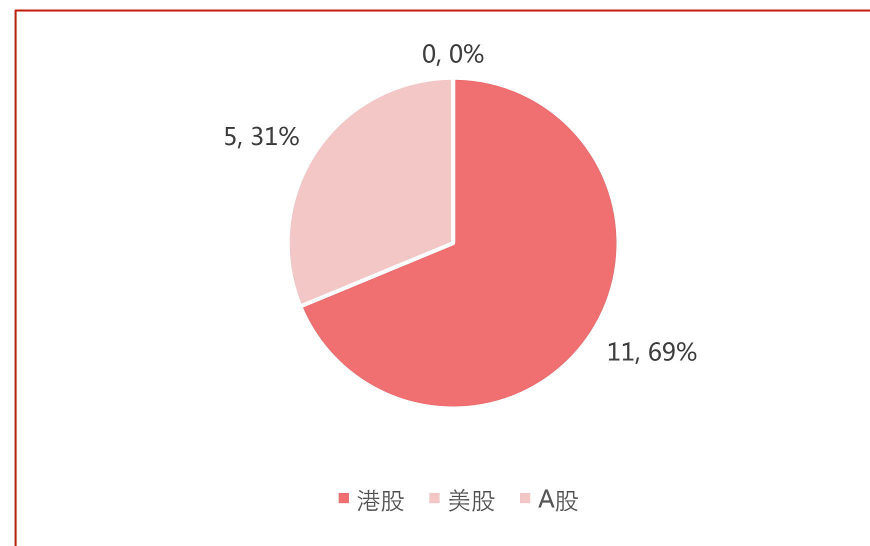
数据来源：多鲸教育研究院整理

海外市场上市逐渐常态化，高教、职教、k12受青睐，在线教育快速崛起

二级市场：IPO事件

- 从2019-2020年教育上市公司的情况可以对海外教育资本市场略窥一二。
- 近年来，教育IPO在美股和港股市场逐渐实现常态化。2019-2020年教育公司在港股市场上市最多，美股市场其次，没有教育公司在A股市场上市。而在整体上看，截至2020年6月，已有累计42家教育公司通过IPO方式登入美股和港股市场。
- 从所覆盖的细分领域上看，海外市场的教育上市公司以高教、职教和K12板块居多，近年在线教育也有崛起之势。总体而言，高教和k12学历公司倾向于在港股市场上市；而在线教育、英语培训类公司则更青睐美股市场。未来上市公司覆盖板块预计呈现多样化和细分化趋势。





数据来源：多鲸教育研究院整理

港股百亿市值公司最多，美股增长潜力巨大

二级市场：市值超百亿的教育上市公司

公司名称	股票代码	市值	上市地点
跟谁学	GSX	204.48亿美元	美股
好未来	TAL	471.00亿美元	美股
新东方	EDU	232.73亿美元	美股
网易有道	DAO	46.91亿美元	美股
新东方在线	1797	388.16亿港元	港股
科培教育	1890	127.85亿港元	港股
希望教育	1765	186.44亿港元	港股
天立教育	1773	152.10亿港元	港股
中教控股	839	292.93亿港元	港股
中国东方教育	667	415.67亿港元	港股
宇华教育	6169	242.79亿港元	港股
中公教育	2607	2053.74亿人民币	A股
立思辰	300010	208.66亿人民币	A股
拓维信息	2261	102.37亿人民币	A股
东方时尚	603377	123.19亿人民币	A股

- 从市值上看，目前三股市场市值过百亿（人民币）的教育上市公司共15家，其中美股市场4家，港股市场7家，A股市场4家。美股市场产生了三家市值千亿以上的上市公司，分别为好未来、新东方、跟谁学；A股市场的中公教育市值也突破千亿。
- 未来行业内部分化或将成为新的趋势。海外市场的上市教育公司数量不断增加，但新上市的公司多为小市值。若无独特的业务、发展模式或自身优势，小市值公司较难在市场竞争中获得更高的市场认可度，业绩和估值想要超越头部公司难度较大。行业发展趋势可能会向流动性更好、成长确定性更高、配置价值更高的龙头企业集中。

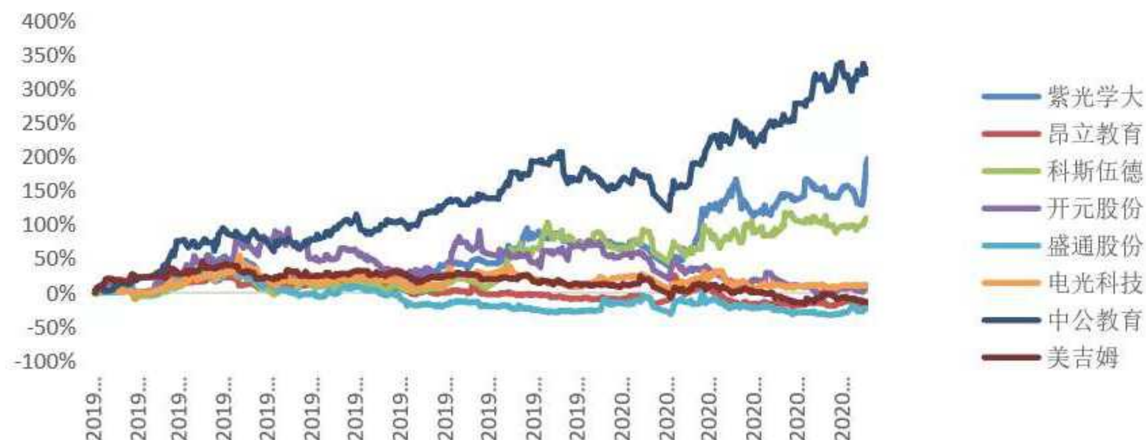
数据来源：多鲸教育研究院整理

港股市场表现优异，美股、A股两极分化

2020上半年二级市场股票变化趋势



A股市场



数据来源：多鲸教育研究院整理

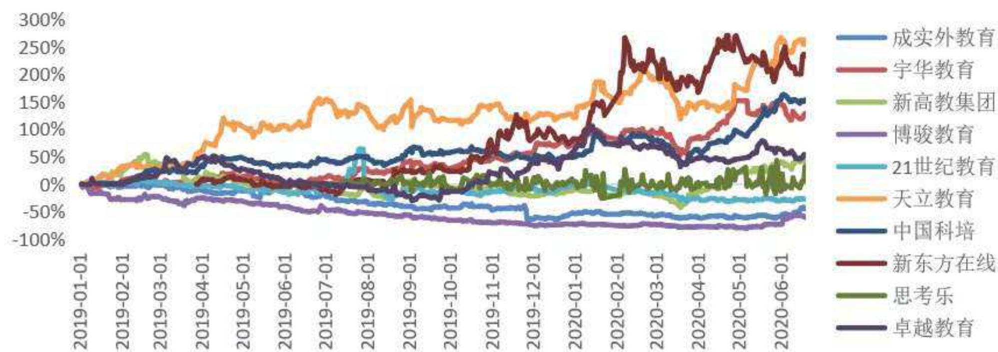
- 根据多鲸资本统计的数据，2019年期间，港股股市场整体表现最佳，以K12和高等教育为主的上市公司多数获得50%以上涨幅；美股和A股则呈现两极分化趋势。在2020年，二级市场的在线教育板块表现亮眼，部分公司涨幅惊人。
- 2020年上半年度三大股票市场的股价变化趋势如下。

- A股市场中，职业教育、K12 教育和教育信息化主导的教育资产类型。根据世纪证券研究显示，所统计的A股22家主要教育相关上市公司板块涨跌幅为30.84%，在A股行业板块中排名第一。
- 单股涨幅上看，个性化k12教培机构紫光学大涨幅第一，涨幅为80.51%。职业教育龙头中公教育涨幅为57.19%，排名第二。而处于转型期的幼儿园运营管理机构威创股份（涨幅为48.27%）位居第三。整体教育行业而言，2020年1季度因受疫情影响，业绩整体下滑；但K12培训、职业教育涨幅居前。

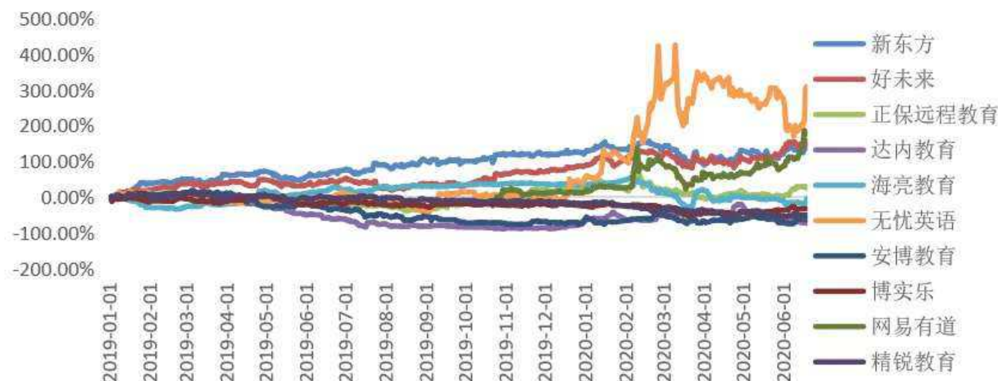
上市公司以高等教育及职业教育为主

2019-2020年教育上市公司

港股市场



美股市场



- 目前港股合计26家教育上市公司，其中民办高校为14家，总市值为932亿港元，占比名列第一；其次是民办学校（K12等）5家，名列第二。
- 从港股教育上市公司涨跌幅来看，年初以来，涨幅排名前三的是希望教育（民办高校）、新东方在线（在线教育）、银杏教育（民办高校），涨幅分别为80.74%、77.15%、76.32%。总体而言，民办高校受疫情影响有限；民办高校、在线教育涨幅居前。

- 目前美股合计18家教育上市公司，以K12培训和在线教育板块占比居多。
- 从美股教育上市公司涨跌幅来看，年初以来，美股涨幅排名居前依次是华富教育（206.67%）、跟谁学（163.72%），网易有道（155.68%），无忧英语（130.14%）、好未来（33.98%），均布局在线教育业务。总体而言，2020年第1季度在线教育业绩同比增速较高；在线教育涨幅较好 。

数据来源：多鲸教育研究院整理

3

Part three

K12

01 K12相关政策

02 K12赛道融资概况

03 趋势一：在线教育火热

04 趋势二：OMO模式转型



国家政策持续聚焦高考改革，关注疫情影响

时间	部门	政策	具体内容
2020.6	教育部	《关于印发‹中小学生校外培训服务合同（示范文本）›的通知》	• 对各环节必须明确的当事人双方责、权、利关系，尤其对培训收费、培训退费和违约责任作出了详细的规定。
2020.5	教育部	《关于印发义务教育六科超标超前培训负面清单（试行）的通知》	• 为各地规范面向中小学生的校外培训机构超标超前培训行为提供依据。 • 各地要在做好校外培训机构学科知识培训内容备案工作的基础上，依据负面清单严肃查处超标超前培训行为，切实减轻中小学生过重课外负担。
2020.5	教育部	《未来技术学院建设指南（试行）》	• 通过四年左右时间，在专业学科综合、整体实力强的部分高校建设一批未来技术学院，探索未来科技创新领军人才培养新模式。
2020.2	教育部	《关于中小学延期开学期间“停课不停学”有关工作安排的通知》	• “停课不停学”要坚持把做好疫情防控工作放在首位，维护广大师生健康安全，坚决防止疫情向校园蔓延。 • 教育部整合国家、有关省市和学校优质教学资源，在延期开学期间开通国家中小学网络云平台和电视空中课堂，免费提供有关学习资源。
2020.1	教育部	《中国高考评价体系》	• 在教育功能上，实现了高考由单纯的考试评价向立德树人重要载体和素质教育关键环节的转变。 • 在评价理念上，实现了高考由传统的“知识立意”“能力立意”评价向“价值引领、素养导向、能力为重、知识为基”综合评价的转变。 • 在评价模式上，实现了高考从主要基于“考查内容”的一维评价模式向“考查内容、考查要求、考查载体”三位一体评价模式的转变。
2020.1	教育部	《关于在部分高校开展基础学科招生改革试点工作的意见》（“强基计划”）	• 聚焦高端芯片与软件、智能科技、新材料、先进制造和国家安全等关键领域以及国家人才紧缺的人文社会科学领域，结合有关高校自身办学特色，合理安排招生专业

数据来源：教育部，多鲸教育研究院整理

地方政策聚焦在线教育，减少疫情影响

时间	部门	政策	具体内容
2020.1	山东省教育厅	《关于推迟高等学校、中小学、幼儿园开学的公告》	• 推迟开学时间，各市、县（区）教育行政部门和学校，要尽可能利用互联网和信息化教育资源为学生提供学习支持。指导学生安排好在家的学习和生活。
2020.1	江苏省教育厅	《关于做好全省校外培训机构疫情防控工作的通知》	• 在各地中小学和幼儿园开学前，严禁各类校外培训机构开展任何形式的线下培训活动，涉及与机构有关的所有集体活动一律停止。
2020.2	北京市教育委员会	《关于疫情防控期间以信息化支持教育教学工作的通知》	• 整合汇聚多方优质在线课程、数字图书、电子教材等数字资源，与教育部国家教育公共资源平台对接，积极吸纳共享企业优质资源。 • 推动北京数字学校在市级政务云部署，建设“直播平台”，面向全市中小学生提供所有年级所有学科课程，通过互联网、歌华有线电视等渠道服务教学
2020.2	四川省教育厅	《关于疫情防控期间中小学校开展网络教学的指导意见》	• 要求各地充分利用“互联网+教育”模式，通过网络、电视、移动终端等方式开展网络教学，保障全省中小学校调整开学期间不停教、不停学
2020.2	广东省教育厅	《关于加强疫情防控期间教师培训工作管理的通知》	• 鼓励各地市、县（市、区）、中小学校（幼儿园）和各有关高等院校以网络研修、线上辅导和在线视频对讲的形式组织教师、校（园）长培训
2020.2	浙江省教育厅	《关于防控疫情延迟开学期间在全省中小学全面实施线上教育教学工作的指导意见》	• 各地各校都要制定线上教育教学工作实施方案。普通高中、中等职业学校（包括职高、中专、技校，下同）原则上以学校为单位制定。义务教育学校以县（市、区）为单位制定，有条件的学校也可单独制定；其中小学一二年级可以指导学生居家综合学习实践活动为主，鼓励有条件的学校开展线上教育教学

数据来源：各省教育厅，多鲸教育研究院整理

线下教学受阻，但市场需求仍强烈，K12成为最吸金的细分赛道

- K12赛道融资轮次减少，但吸金能力仍最强。2020年上半年K12赛道投融资事件达14起，相较于2019年上半年的29起融资事件，几乎腰斩。但整体金额超过130亿元，轮次以A轮前后为主，其中融资额最高的为猿辅导，达10亿美元，其次为作业帮的7.5亿美元的E轮融资，头部效应显著。
- 疫情下K12机构纷纷转型线上。K12覆盖了教育行业最庞大的人群，以及解决最核心的需求。疫情虽然使得线下教学场景无法持续，但各家机构纷纷转型线上，以在线课程的形式满足家长与学生的需求。

2020年上半年K12赛道融资概况（部分）

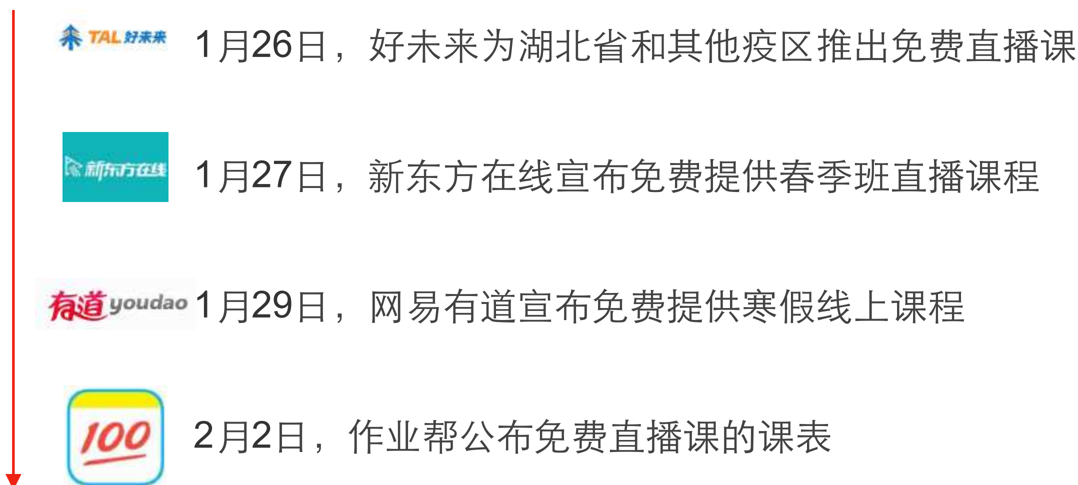
时间	公司	业务	轮次	融资额	投资方
2020/6/29	作业帮	K12在线教育平台	E轮	7.5亿美元	方源资本、红杉资本中国等
2020/5./20	阅神AI语文	语文培训赋能平台	天使轮	数百万人民币	启迪之星、取势资本
2020/3/20	猿辅导	K12语文在线教育平台	G轮	10亿美元	高瓴资本、腾讯、博裕资本、IDG资本
2020/3/3	高徒教育	K12在线教育平台	A轮	未披露	天九投资
2020/2/26	小鸟上学	K12英语培训机构	Pre-A轮	1000万人民币	不惑创投
2020/2/21	家辉培优	K12教育机构	A轮	数千万美元	有成创投
2020/2/18	果肉网校	K12在线教育平台	A+轮	1亿人民币	微光创投

数据来源：烯牛数据，企名片，多鲸教育研究院整理

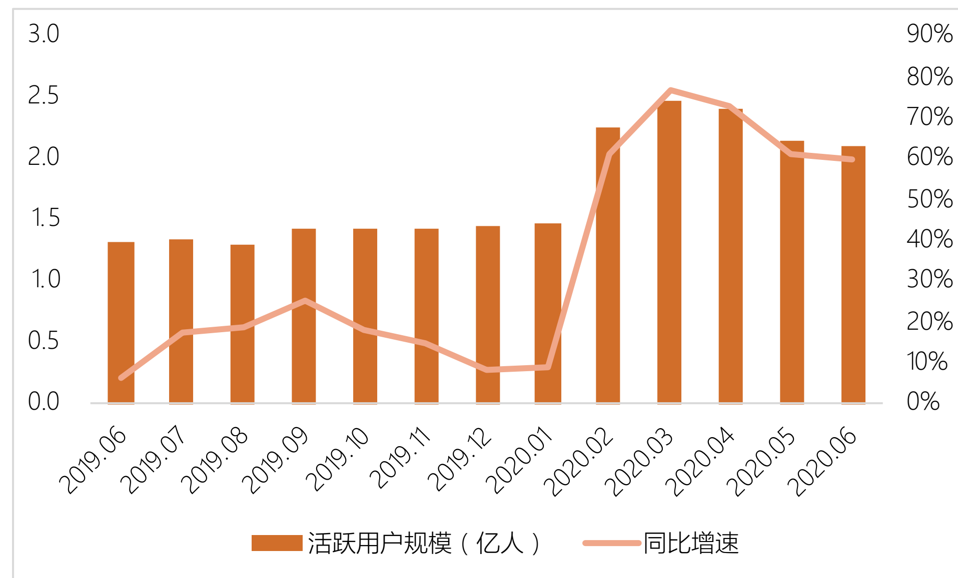
疫情促使家长对在线教育的接受程度提高

- 在线课程供应充足。疫情高峰期间，为保障学生的学习，好未来、新东方、作业帮等教育机构纷纷推出免费的在线课程供全国学生学习。年后，疫情形势仍不明朗，线下复课无望。众多线下机构也开始推出线上课程，比如精锐教育、学大教育等。
- 在线教育的消费习惯逐渐养成。随着国家“停课不停学”的号召以及对在线教育的大力支持，选择网课成为家长的唯一选择。据易观数据，2020年2月至6月，K12用户的线上活跃数量均突破2亿，较2019年同期增长超过50%。疫情防控的常态化使得家长对在线教育的接收程度将进一步提高

2020年上半年免费提供在线课程的教育机构（部分）



2019年6月-2020年6月中小学教育行业活跃用户



数据来源：公司官网、易观、多鲸教育研究院整理

趋势一：在线教育火热

在线大班课受资本青睐，跟谁学成为第四家千亿市值的教育机构

- 在线大班课模式获客市场认可。猿辅导和作业帮获得数十亿人民币的融资，以及跟谁学成为第四家市值超过千亿的教育机构，表明资本市场比较认可在线大班课的模式。而且与在线小班课和在线一对一相比，在线大班课获客成本和师资成本更低，单位模型更加健康
- 跟谁学市值超过千亿，接近新东方。跟谁学是为数不多实现盈利的在线教育机构，这源于它在渠道、师资和成本结构上的优势。虽然遭到多家机构做空，但跟谁学市值一直保持增长。

在线教育主流模式对比

	在线大班	在线小班	在线一对一
客单价	性价比高	价格适中	价格较贵
课程体验	体验差	体验适中	体验较好
优势	名师效应	各方面均衡	个性化教学
运营难点	学员粘性低	模式较重	规模不经济
盈利状况	已有盈利	已有盈利	盈利困难
代表企业	跟谁学	东方优播	VIPKID

跟谁学的核心优势分析

渠道优势
- 微信私域流量：跟谁学自2015年开始布局公共号矩阵，至今已有近百个公共号，预估活跃粉丝超过 850 万
- 多元化渠道：抖音、朋友圈、头条、百度等渠道

名师效应
- 名师战略：与竞争对手相比，跟谁学采取了明星老师战略，旗下名师几乎都清北毕业拥有十余年教学经验
- 双师模式：多名辅导老师提高名师运营杠杆

成本结构
- 毛利率：高效的运营效率和成功的商业模式使得跟谁学的毛利率高达74%，高于行业平均水平
- 获客成本：跟谁学2019年的获客成本金仅475元，远低于行业平均水平

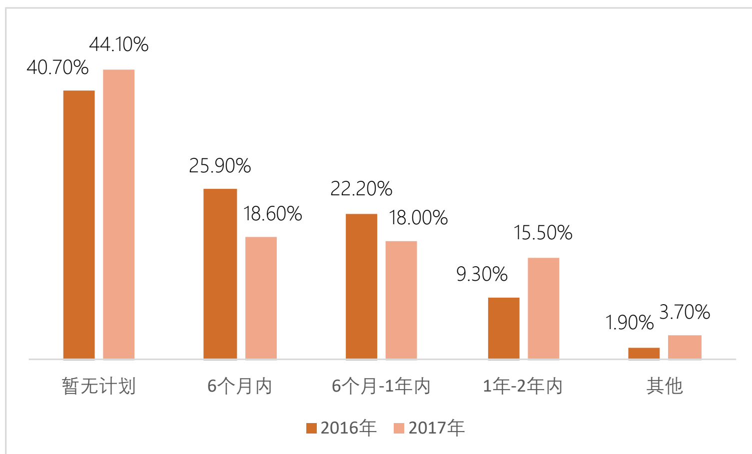
数据来源：教育新增长研究会、多鲸教育研究院整理

趋势二：OMO模式转型

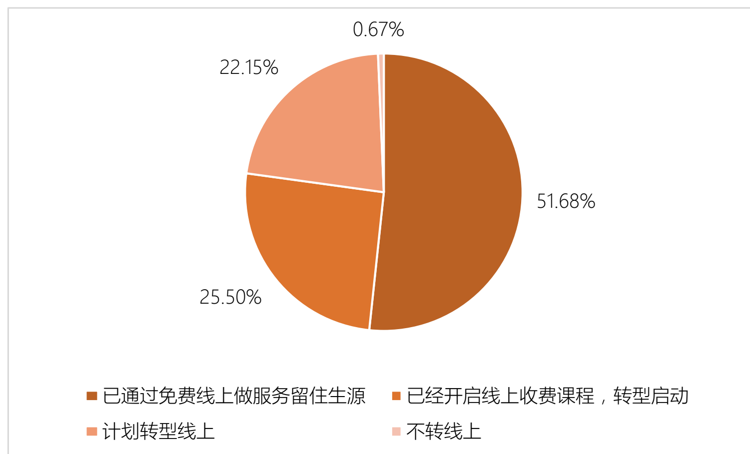
各大教育机构纷纷开启OMO模式的转型

- 疫情沉重打击线下机构，课程在线化不可避免。据教培校长参考的调研，从2020年1月份到6月份，全国教培机构的平均破产率超过20%，其中湖北、广东、河北较为严重；就存活下来的机构来说，有大约70%的机构的上半年营收同比减少50%—100%，仅1%的机构保持营收增长。
- 线下机构对在线教育态度发生变化。疫情前，多数线下机构对于在线教育的态度并不积极。随着疫情的爆发以及“停课不停学”的号召，多数机构已经进行或开始探索在线教育的解决方案。
- 线下机构更适合OMO模式。对于线下机构来说，抛弃线下优势并完全转型在线教育并不现实，因此兼顾线上和线下的OMO模式更易被接受。

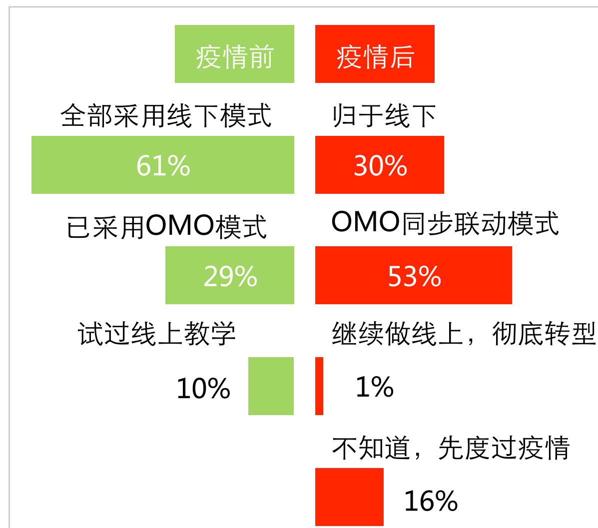
疫情前线下教育对在线教育的态度



疫情后线下教育对在线教育的态度



线下机构对各种模式的态度



数据来源：智来时代、骆驼树、爱学习、多鲸教育研究院整理

趋势二：OMO模式转型

除疫情外，多重因素为OMO转型奠定了基础

		线下机构	线上机构
内部原因	运营问题	运营成本高。房租成本和师资成本过高	获客成本高。线上机构基本上都缺乏天然的流量入口，需要在营销及转化上投入大量成本
	发展问题	运营成本及师资力量的限制，线下机构异地扩张困难，导致难以规模化发展	\
	体验问题	教学方法比较传统，尤其缺乏对学情的标准化监测和个性化分析	课程体验不足。在线课程在课程体验上还有诸多不足，如缺乏互动、沉浸感不强等问题
外部原因	技术基础	5G、人工智能和大数据等现代信息技术为教育行业的变革奠定了技术基础	
	政策激励	政府出台多项政策鼓励教育机构积极融合现代信息技术	
	市场需求	低线城市拥有巨大的消费潜力，但即使头部线下机构也无法满足这部分需求	低线城市的家长对在线教育的接收程度还较低，市场也只集中在一二线城市
	疫情刺激	疫情使得线下机构无法正常教学，除转型线上外，只能暂停运营	疫情使得线下机构加速转型线上以及新玩家的入局，使得在线教育赛道更高拥挤
转型需求	需求分析	线下机构转移到纯线上，不仅面临线上机构自身的难题，而且还缺少线上运营的经验，并且丢失线下运营的优势	纯线上模式面临诸多问题，向线下转移能够完善学习体验以及增加流量入口，但又不能放弃线上优势
	转型方向	利用现代信息技术重塑线下教学与经营模式	利用线下体验及天然流量入口，完善运营和教学

数据来源：多鲸教育研究院整理

4

Part four

素质教育

01 素质教育相关政策

02 素质教育融资概况

03 在线素质教育融资事件

04 线下素质教育融资事件

05 行业趋势



素质教育政策关注体育运动，冰雪运动或具有较大机会

- 受疫情影响，上半年关于素质教育方面的政策较少，基本都聚焦在疫情期间学生的身体健康问题。教育部在5月份发文，要求各学校在基本复学的情况下，妥善安排好学生的体育锻炼，培养学生良好体育卫生习惯，保障学生生命安全。
- 由于2022年将举办北京冬奥会，国家开始重视冰雪运动。冰雪运动受制于场地和观念，在国内尚未得过普及。随着北京冬奥会的筹备和举行，预计能够带来一波冰雪运动的热潮。

时间	地区	政策	内容
2020.1	全国	《关于做好全国青少年校园冰雪运动特色学校及北京2022年冬奥会和残奥会奥林匹克教育示范学校遴选工作的通知》	• 通过特色学校和示范学校遴选，树立一批校园冰雪运动教育教学工作的先进典型，推动广大青少年普及校园冰雪运动。 • 到2025年计划遴选出5000所特色学校和700余所示范学校
2020.5	全国	《关于在常态化疫情防控下做好学校体育工作的指导意见》	• 充分认识常态化疫情防控下做好学校体育工作的重要意义，积极有序开展学校体育工作，对树立健康第一理念 • 切实落实每天锻炼一小时要求，要充分利用课间休息时间，让学生多到户外参加个人体育活动。
2020.6	全国	《关于开展2020年全国青少年校园足球特色学校、试点县（区）和"满天星"训练营创建工作的通知》	• 符合相关标准的全日制普通中小学均可申报特色学校，符合相关标准的县（区）均可申报试点县（区） • "满天星"训练营由各省级教育行政部门在本行政区域校园足球改革试验区、试点县（区）范围内推荐1个具备条件的教育行政部门作为候选单位
2020.6	江苏	《关于做好常态化疫情防控下学校体育工作的通知》	• 根据学生体能状况开展教学，开学复课初期应适当调整体育教学内容，以恢复性身体练习为主 • 在体育教学中适当控制运动强度，以发展心肺功能的有氧运动为主，与此同时，注意因人而异因材施教

数据来源：教育部，各省教育厅，多鲸教育研究院整理

素质教育融资概况

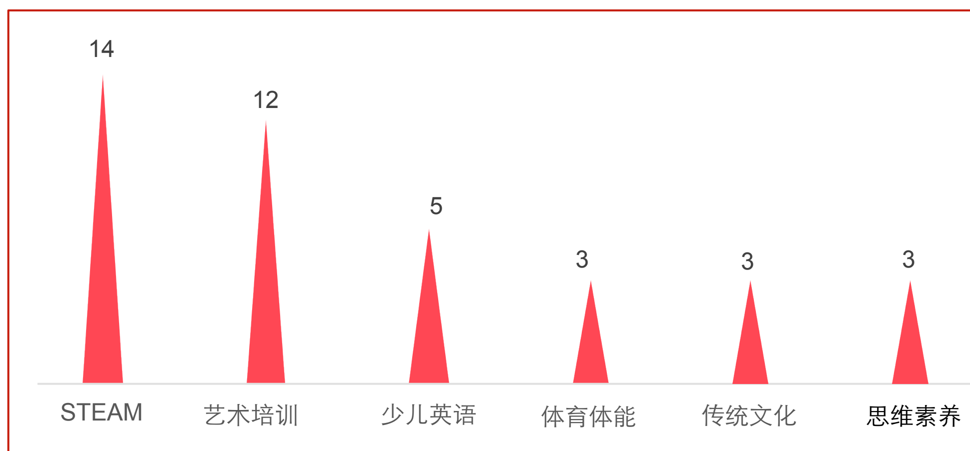
素质教育仍是最热的赛道，在线项目融资占比进一步提升

- 受疫情影响，素质教育总体融资次数下降，但仍然是教育行业投融资最热的赛道。根据多鲸教育研究院统计，2020年上半年素质教育投融资事件为40起，与去年同期相比减少10例，其中STEAM赛道融资事件有14起，艺术培训赛道获得12笔融资。
- 在线项目融资占比进一步提升。2020年上半年在线素质教育项目占比上升，在线项目融资事件达到20起，占比50%，较2019年增长4%。而且，线下机构大多数也都具有线上教学的产品。

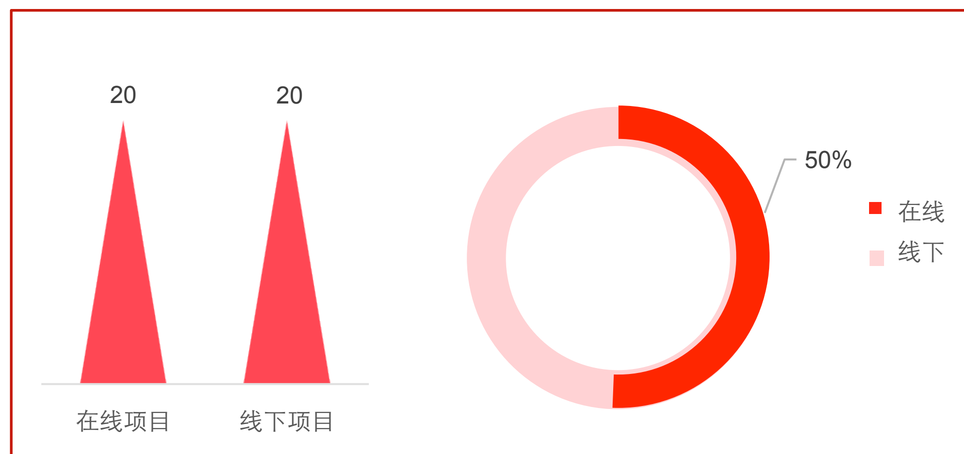
2019H1 vs 2020 H1 素质教育投融资数量



2020年1-6月素质教育行业各赛道投融资情况



2020年1-6月素质教育在线项目数量及占比



数据来源：企名片，烯牛数据，多鲸教育研究院整理

在线素质教育融资事件

素质教育投融资（线上）

	时间	公司	赛道	轮次	金额	投资方
1	2020/6/9	绘玩科技	少儿英语	天使轮	数百万元	北塔资本领投，东方之星跟投
2	2020/6/1	vipSing	艺术培训	天使轮	1000万元	四季教育、创伴基金领投，成为资本跟投
3	2020/5/22	艺猫猫	艺术培训	天使轮	1000万元	上海宝茂投资集团，幻方投资，新鼎资本，卓知投资等
4	2020/5/17	艺习微课	艺术培训	种子轮	数百万人民币	三通资本领投
5	2020/5/6	西瓜创客	STEAM	B+轮	未披露	腾讯
6	2020/4/20	火花思维	思维素养	D+轮	3000万美元	快手
7	2020/4/17	编程猫	STEAM	C+轮	2.5亿人民币	招银国际领投，渤海中盛，粤科鑫泰，盛宇投资跟投
8	2020/4/16	画啦啦	艺术培训	B3轮	未披露	启承资本
9	2020/3/30	GrowAlong	少儿英语	Pre-A轮	未披露	梅花创投
10	2020/3/25	快陪练	艺术培训	A轮	未披露	未披露

	时间	公司	赛道	轮次	金额	投资方
11	2020/3/11	代码星球	STEAM	天使+轮	未披露	珂玺资本，前海恒昇基金
12	2020/2/29	卡乐途	思维素养	天使轮	1000万人民币	吴烨峰，融诚德润等
13	2020/2/27	叮咚课堂	少儿英语	B轮	数千万美元	凯辉基金领投，险峰长青、创世伙伴、襄禾资本跟投
14	2020/2/26	凯叔讲故事	思维素养	C+轮	6600万美元	挚信资本领投，淡马锡、正心谷创投跟投
15	2020/2/18	鲸鱼外教培优	少儿英语	B轮	1亿人民币	远洋资本领投，山行资本、清新资本跟投
16	2020/2/11	弈小象	传统文化	天使轮	100万人民币	北塔资本
17	2020/2/6	VipCode	STEAM	战略投资	未披露	盛通股份
18	2020/1/20	芝课	传统文化	Pre-A轮	未披露	源码资本领投，险峰长青等跟投
19	2020/1/7	普塔集	艺术培训	天使轮	未披露	北塔资本
20	2020/1/6	妙小程编程	STEAM	收购	未披露	三七互娱

数据来源：IT桔子，企名片，多鲸教育研究院整理

线下素质教育融资事件

素质教育投融资（线下）

	时间	公司	赛道	轮次	金额	投资方
1	2020/6/8	土豆苗	艺术培训	A+轮	未披露	未披露
2	2020/6/1	神奇科学堂	STEAM	A轮	数千万元	彬复资本，国金投资，涌铧投资，上海凤千
3	2020/5/31	伽牛教育	STEAM	Pre-A轮	1000万元	盛通股份
4	2020/5/29	夏洛英语	少儿英语	战略投资	未披露	十牛科技
5	2020/5/8	贝尔科教	STEAM	B+轮	1.2亿人民币	越秀产业基金，源政投资等
6	2020/4/30	育想教育	艺术培训	Pre-A轮	数千万人民币	润凯商业集团
7	2020/4/23	乐秀星	艺术培训	天使轮	数百万人民币	未披露
8	2020/3/25	英士博	体育体能	A轮	1000万人民币	SBI集团领投
9	2020/3/23	小码王	STEAM	Pre-C轮	1.5亿人民币	未披露
10	2020/3/20	秦汉胡同	传统文化	B轮	1.5亿人民币	明德传承

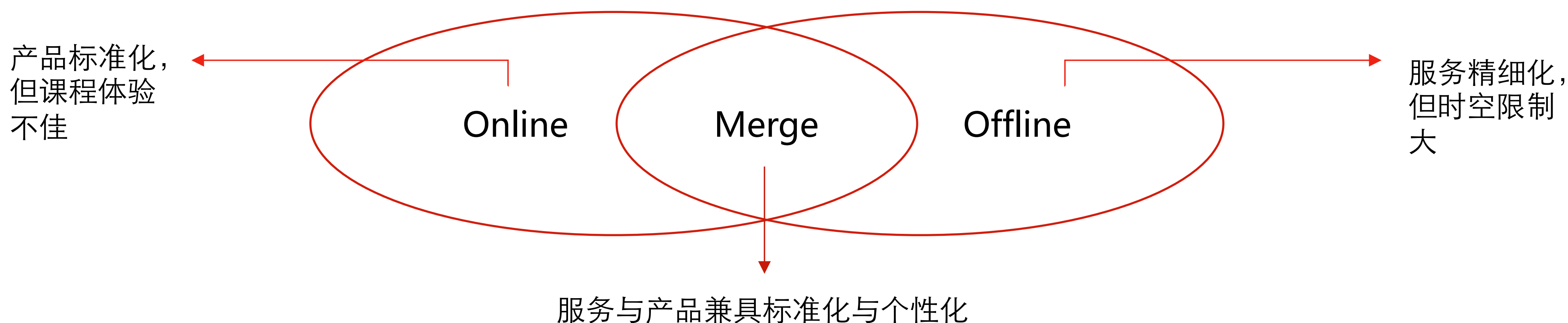
	时间	公司	赛道	轮次	金额	投资方
11	2020/3/11	竞创教育	STEAM	天使轮	1000万人民币	禧筠资本
12	2020/3/4	蜗牛村教育	艺术培训	收购	未披露	贝尔科教
13	2020/2/11	夏加儿	艺术培训	B轮	数千万人民币	汇竑资本
14	2020/1/19	幻码星球	STEAM	天使轮	未披露	浙大友创
15	2020/1/15	为尚·沃特	艺术培训	天使轮	数百万人民币	未名资本
16	2020/1/13	太平松体育集团	体育体能	战略投资	800万美元	太平松资本
17	2020/1/10	新工厂创客教育	STEAM	天使轮	数百万人民币	胡剑锋领投，HAX跟投
18	2020/1/9	埃尔曼教育	STEAM	天使轮	1000万人民币	未披露
19	2020/1/9	欢动未来	体育体能	天使轮	未披露	未披露
20	2020/1/8	猫咪易编	STEAM	天使轮	数百万人民币	未披露

数据来源：IT桔子，企名片，多鲸教育研究院整理

行业趋势（一）

素质教育机构纷纷推出线上课程，但最优选择为OMO模式

- 线上和线下机构“冰火两重天”。2020 年 3 月，VIP 陪练披露当月营收破 2 亿，美术宝 1 对 1 业务营收突破 1.3 亿元，编程猫单月营收破 1.27 亿元。2020 年 4 月，火花思维披露单月营收破 1.5 亿。疫情期间，头部在线机构保持破亿的单月营收，但线下机构几乎都只能停课。
- 线下机构纷纷开启线上课程。各家机构在疫情期间并未放弃，而是积极将线下课程搬到线上，尽可能为学员提供优质服务。以青少年篮球发展联盟（YBDL）为例，它在推出线上课程，主打体适能和家庭篮球训练，包括一些理论知识，球性、协调性等基本功的训练。
- OMO模式成为素质教育机构的最佳选择。线上机构面临获客成本高昂，且课程体验不佳的痛点。而线下机构也面临时空的限制，尤其在疫情下暴露了致命缺点。因此，深度融合线上和线下的OMO模式成为素质教育机构的最佳选择。

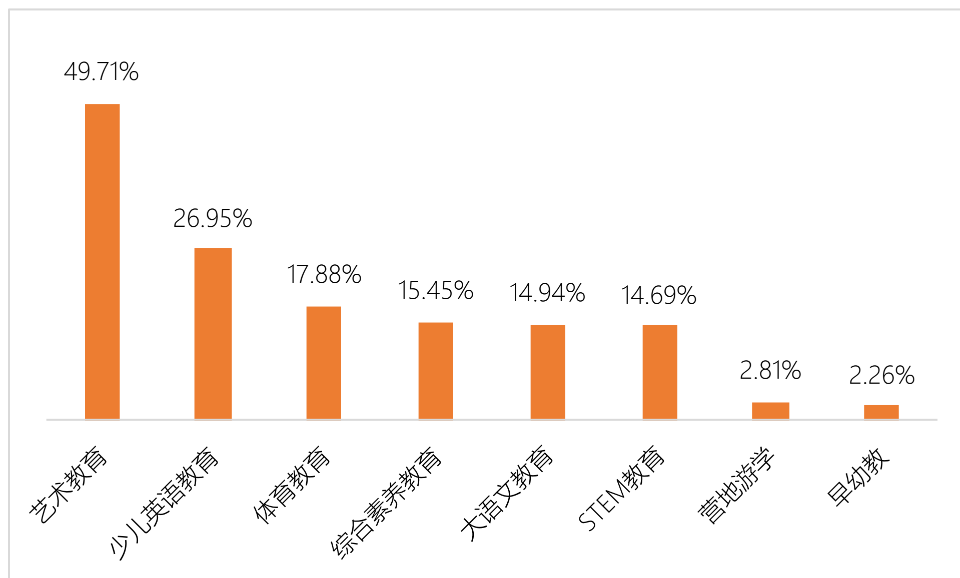


数据来源：互联网资料、多鲸教育研究院整理

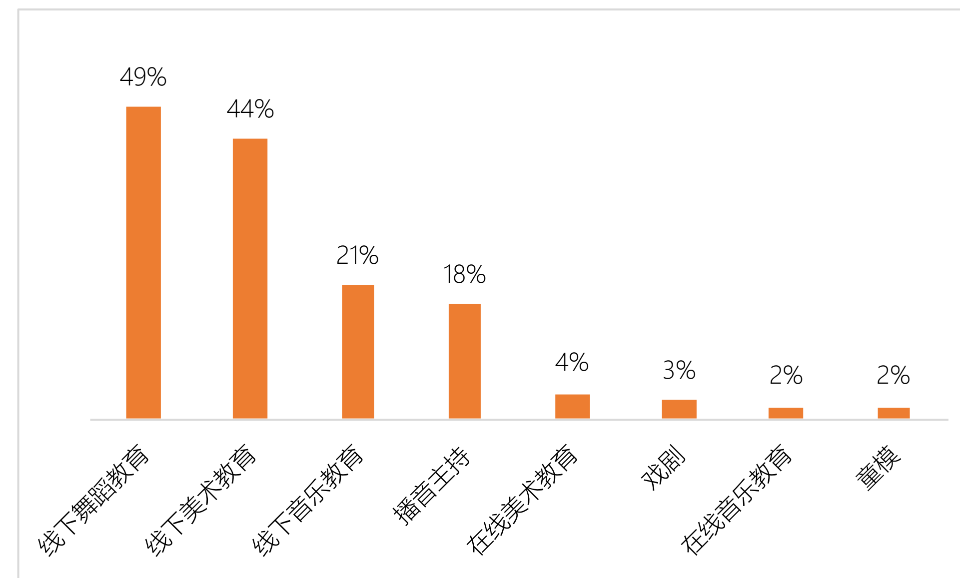
艺术培训赛道火热

- 艺术教育在资本市场的热度受疫情影响较小。整个创投市场均受到疫情影响，但艺术教育赛道在上半年仍获得12次融资，虽然还不及STEAM赛道，但相较于2019年上半年的9次融资事件，逆势增长了33%。
- 艺术教育是家长最青睐的素质教育品类。根据2019年睿艺的市场调研，接近50%的家长会为孩子报艺术教育的课程，而融资热度最高的STEM仅有14%的家长选择。
- 家长对线上艺术教育的接受程度仍不高。根据2019年睿艺的市场调研，大部分家长仍然选择线下的艺术教育机构，但由于疫情的影响，相信在线艺术教育也将受到更多家长的选择。

家长对各类素质教育品类的选择



家长对艺术教育各品类的选择



数据来源： 2019中国亲子家庭素质教育消费报告，多鲸教育研究院整理

5

Part five

国际教育

01 国际教育产业链

02 国际教育相关政策

03 主要留学目的国新政

04 中国留学生国家分布情况

05 上半年投融资情况

06 国际教育发展趋势

07 国际教育细分赛道图谱

多鲸资本™ DUOJING CAPITAL

国际教育产业链四个阶段处于不同发展阶段

国际教育产业链

- **以留学周期作为划分国际教育产业链依据，可以把国际教育产业链分为四个阶段：**准备阶段（出国留学前）-申请阶段（留学申请中）-留学阶段（海外学习/生活）-完成阶段（留学归国)。每一阶段都有相应的细分服务品类，目前较成熟的品类包括：留学语培、国际游学、留学咨询/中介服务，已有一定的头部机构出现，而随着国际教育消费趋势的变化，产业分工也带来了新的服务品类，比如：低龄留学、背景提升、国际课程辅导、留学后生活/学业服务等，目前多数处于供需快速增长阶段，也是资本关注的新方向。



数据来源：多鲸教育研究院整理

民办国际学校发展黄金期

各地政府积极引进国际教育

- **各地政府积极引进国际教育，民办国际学校发展黄金期。**2020年6月，教育部等八部门引发《教育部等八部门关于加快和扩大新时代教育对外开放的意见》，要求破除体制机制障碍，加大中外合作办学力度，打造“一带一路”教育行动，加强中小学国际教育，培养具有国际视野的新时代青年。

政策文件名称	发布单位	发布时间	政策要点
《教育部等八部门关于加快和扩大新时代教育对外开放的意见》	教育部等八部门	2020.6	破除体制机制障碍，加大中外合作办学改革力度，改进高校境外办学，改革学校外事审批政策，持续推进涉及出国留学人员、来华留学生、外国专家和外籍教师的改革，着力推进相关领域法律制度更加成熟定型，打造 “一带一路”教育行动升级版；在基础教育领域，将加强中小学国际理解教育，帮助学生树立人类命运共同体意识，培养德智体美劳全面发展且具有国际视野的新时代青少年；加大中外合作办学改革力度，完善法律制度， 推进《中外合作办学条例》及其实施办法修订工作，为开放办学、规范办学、高水平办学提供制度保障。

数据来源：多鲸教育研究院整理

主要留学目的国留学新政（1/2）

- 更多学生在留学前积累海外经历。2020年，已有海外学习经历的人群占比已达到42%，对比去年上升8%，6年来持稳步上升趋势，共上涨15%。更多人选择提前感受国外院校的学习生活，一来可以体会国内外的教育差异，从而获得更大提高，二来可以优化自身背景，为日后出国申请提前占得先机。
- 根据对已有留学经验人士的调查，73%的经验留学人群会推荐周围人及子女出国留学，以此培养他们的国际化视野，同时丰富人生经历，锻炼独立自主的能力。随着更多留学人群结束学业步入社会，他们能够清晰地认识到留学带来的帮助。

国家	政策内容
美国	1. 多所藤校在内的美国高校调整录取政策。截止到6月20日，全美Top 70综合性大学和全美Top 50文理学院里，分别有55所综合性大学和46所文理学院宣布不再强制要求SAT/ACT成绩。 2. 疫情结束，优先处理学生签证。 3. 暂停H-1B等签证持有者入境。目前在美国境内以及之后要持 F-1 签证赴美读书的同学，都将不会受到直接影响。所以，同学们也不必过度为此次禁令慌张，正常工作学习即可。
加拿大	1. 临时更新了学签和毕业工签。疫情之下，加拿大联邦政府表示，愿意暂时取消一些严规，以避免众多国际学生失去在加拿大留学的机会。 2. 加拿大政府近日宣布"暑期工作计划（Summer Jobs Program）"正式启动。这个计划主要是帮助学生尽快找到合适的工作，持有有效工签的留学生也可以申请。

数据来源：多鲸教育研究院整理

主要留学目的国留学新政（2/2）

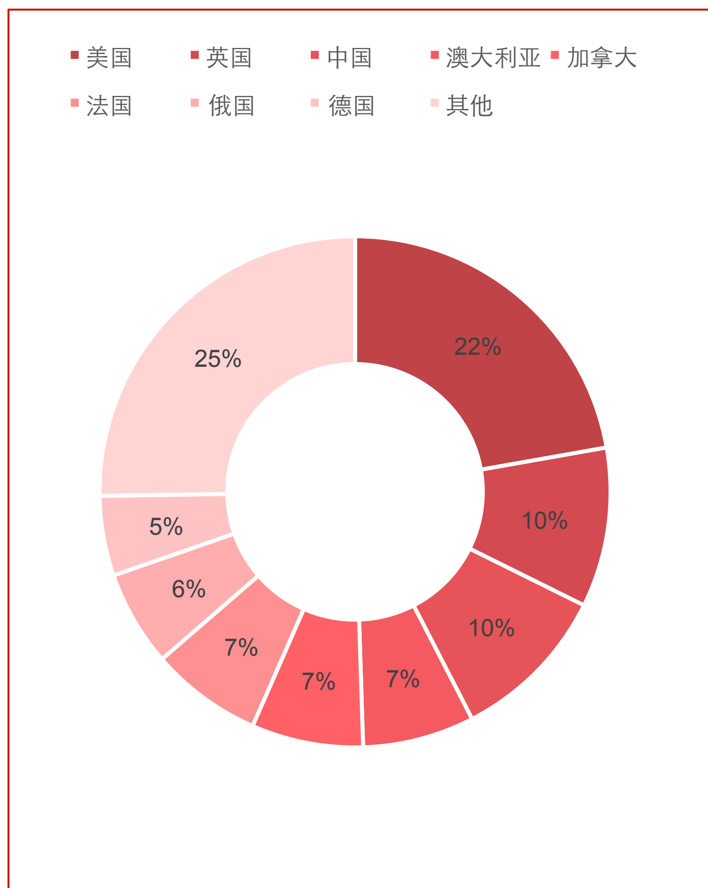
- 近9成用人单位认可留学的意义。对用人单位的被访者调研结果显示，88%的用人单位在招聘时更加认可留学带来的价值和实际意义。与此同时，33%的企业更倾向于招聘海归，绝大多数企业受访者认可留学带给就业方面的正向影响。而据长远规划来看，开阔视野、思维方式转变、丰富人生经验等方面作为留学生们未来发展必不可少的软性实力，而名校背景及语言能力也是留学生在未来就业时有力的竞争手段。

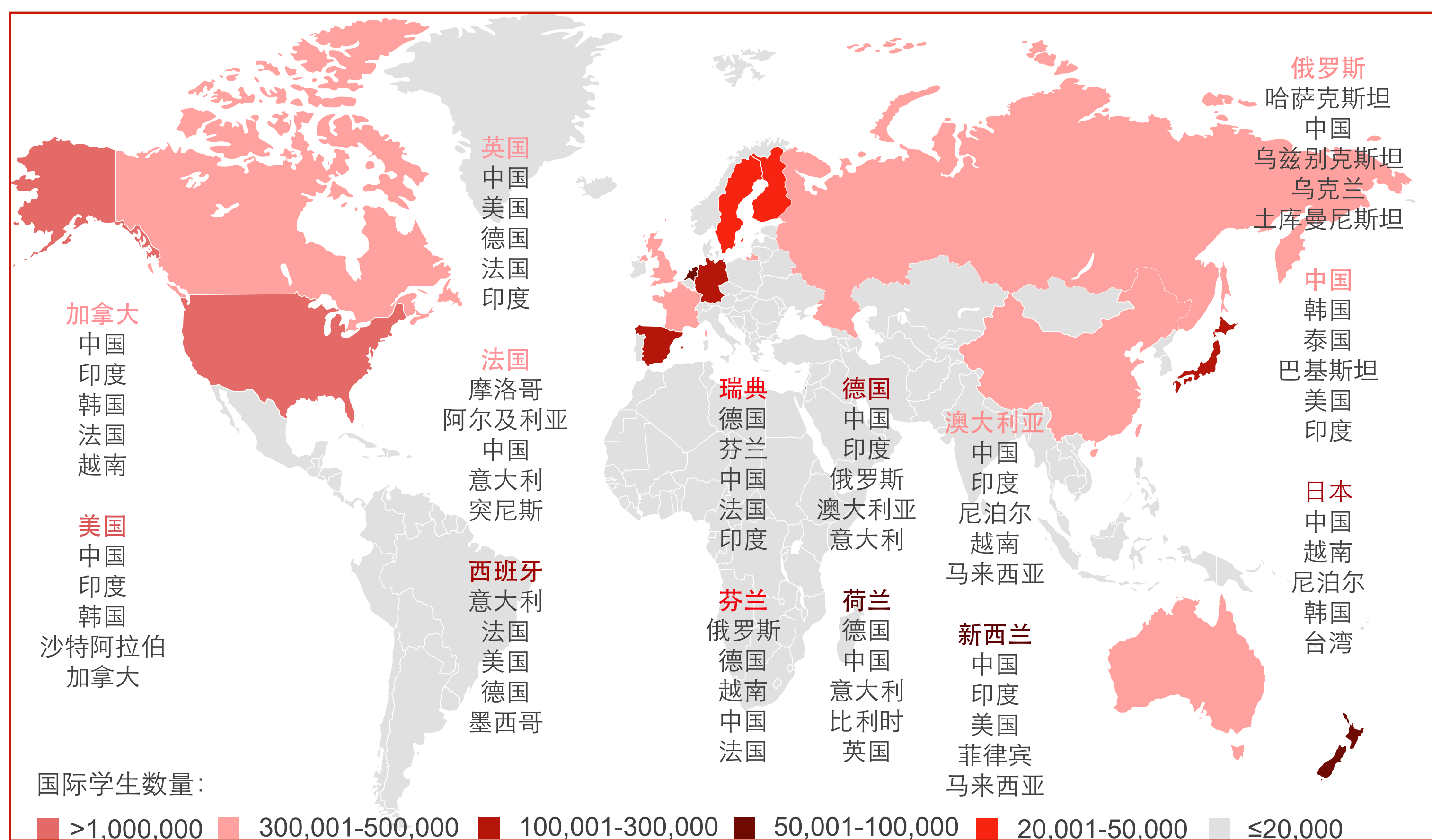
国家	政策内容
澳大利亚	1. 申请时间和保证金减少。在澳大利亚留学的学生签证申请人，担保金计算将从18个月更改为12个月，并且保证金将减少约18000澳元（约合人民币120000元）。 2. 毕业工作签证变化大。485技术研究生签证将不再存在，PSW取而代之，即毕业生工作签证。学士学位和硕士学位的工作签证有效期为2年，研究硕士毕业生的工作签证为三年，博士研究生工作签证为四年。 3. 澳洲八大的就业率有所上涨。
英国	1. PSW签证政策再次放宽。学生通过远程在线以及线上线下混合形式学习课程，即使学生其中一段时间在英国境外学习，也将有资格申请PSW签证 2. 更多的英国大学宣布接受高考成绩。截止到现在，已有超过25所英国大学承认高考成绩。据英媒报道，未来可能会有更多英国高校认可中国高考成绩。 3. 改革移民政策，利好留学生。择优录取，吸引了众多国际人才，也对国际留学生十分友好。 4. 英国签证申请流程简化。英国政府正努力确保前往英国的签证规定尽可能灵活，为留学生留英之路提供便利。其中就包括，部分旅行受限、已经在英国的国际学生可以在英国境内续签学生签证，无需返回护照所在国。

数据来源：多鲸教育研究院整理

中国留学生国家分布情况

- **中国长期占据各主要留学目的国国际留学生人数榜首。**根据美国国际教育协会（IIE）的《2019 Project Atlas Infographics》，2019年全球国际学生在全球进行高等教育的人数是530万，其中美国、英国、中国、澳大利亚、加拿大、法国、俄罗斯、德国8国的国际留学生占总数比的73%，而中国留学生常年占据包括美国、加拿大、英国、澳大利亚等各大留学目的国留学生生源第一位。





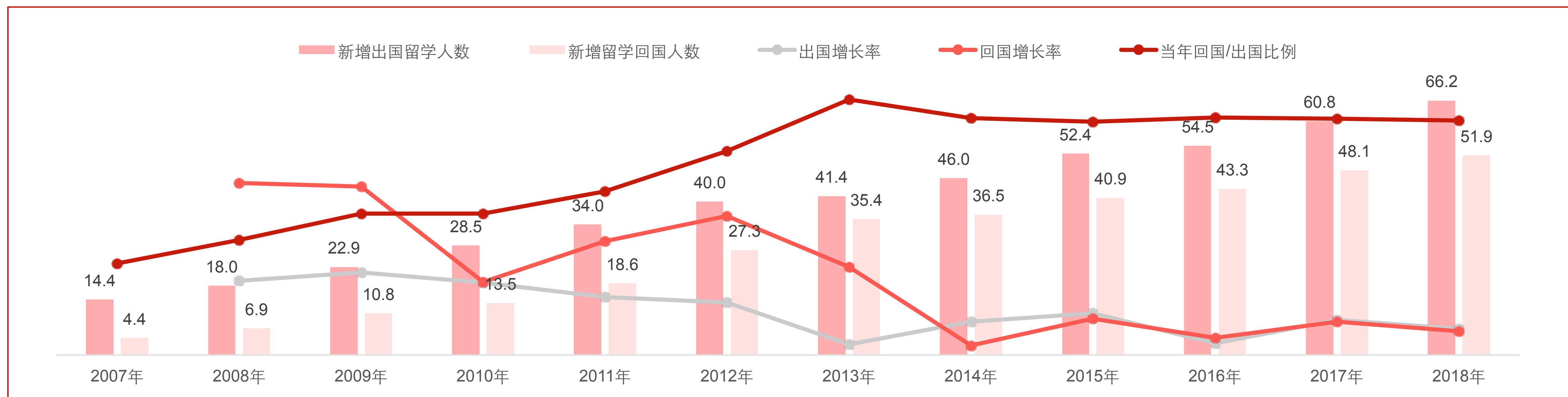
数据来源：国际教育协会，多鲸教育研究院整理

多鲸资本 DUOJING CAPITAL

近10年留学出国及回国人数稳步增长，但增速放缓

- **留学出国及回国人数再创新高，但增速皆降至10%以下。**根据国家教育部的统计，2018年大陆出国留学人数达到66.2万，同比增长8.8%，继续保持世界最大留学生生源国，预计2019年出国留学生人数超过70万。从2008年至2018年间中国出国留学人数，年复合增长率CRGA达13.9%；同时2018年归国人数也达到51.9万，同比增长8%，从2008年至2018年间中国留学归国人数年复合增长率CRGA达22.3%。
- **出国留学增速下降的主要原因在于留学美国的学生增速缓慢。**根据《2019美国门户开放报告》，2018－2019学年，中国留学美国的学生人数为36.9万，同比仅增长1.7%。由于长期以来赴美留学生人数占中国出国留学总人数超过50%，故赴美留学生的增长情况直接影响整体留学生增速，赴美留学人数增速的下降明显拉低中国出国留学人数增速。

近10年中国出国留学生人数与留学回国人数（万）



数据来源：国际教育协会，多鲸教育研究院整理

2020上半年国际教育赛道投融资

- **国际教育赛道的市场情况与国际政治经济形势息息相关。**回看2020年上半年国际教育市场的冷淡，最为直接的原因是疫情。2020年初，新冠疫情在国内肆虐。但自3月始，疫情逐渐蔓延至全球主要留学目的国。疫情的出现对全球政治经济产生了长远且不确定性的影响，反映在国际教育赛道是留学生的人身安全、签证合法性等诸多问题。
- 目前，日本、韩国等地已逐步解禁留学生入境，但是东亚、澳洲并非留学主要目的地，体量比较小。而留学市场集中的欧美地区疫情控制并不乐观。目前业内主流观点认为疫情彻底平息可能需要3－5年。而国际教育本身时间跨度长、行为周期较长。如此来看，未来几年留学市场整体趋冷。
- 回看2020年上半年教育行业一级市场国际教育赛道的投融资情况，寥寥7笔，可谓惨淡。

序号	日期	公司名称	品类	融资轮次	融资金额	投资机构
1	2020-2-18	易维教育	留学辅导	A轮	近千万美元	经纬中国
2	2020-3-20	盐趣科研教育	留学辅导	A轮	千万级美元	天道酬勤
3	2020-4-30	易思汇	留学综合服务	B+轮	未披露	新东方
4	2020-5-25	翰林学院	留学辅导	股权融资	数千万人民币	博实乐教育集团
5	2020-5-28	夏洛国际教育	英语教育	战略融资	未披露	十牛科技
6	2020-6-19	CUSSA暑校联盟	国际暑期课程	A轮	2000万人民币	海德资本
7	2020-6-30	美世教育	留学辅导	B轮	2亿元	阳光融汇资本

国际教育赛道展望



市场整体回暖

- 子女教育问题仅排在财务安全和财富传承之外，高净值家庭对精英教育的需求意愿强烈，目前的国内公立教育体系无法满足实现精英教育的软硬件环境，与之对应的国际教育方案依旧会成为热门选择。
- 经济基础较好、家庭收入高增长的二三线城市是未来国际教育竞争的主要战场，预期也会呈现供需两旺的局面。



行业加剧化

- 在未来三五年国际教育赛道整体发展趋势不利好的背景之下，赛道自身会加速洗牌、整合。新玩家进场机会变小，小玩家更难融资，本身商业模式不健康或运营有问题的机构会被淘汰出局。考虑到国际教育赛道上市标的较少，一级市场如博实乐等巨头将有机会整合产业链上下游。



国际学校发展

- 近6年来，就读于公立学校普通班的群体呈持续下降趋势，就读于私立学校和国际学校的群体则呈现增长趋势。体现了国内在基础教育阶段的多元化发展，私立教育逐渐开始成为了公立教育的有力补充；也体现出家长对于国际教育的理念越来越认可，选择让孩子提前进入国际化的教学环境，从而为日后的出国留学做准备。



新服务品类快速增长

- 随着国际教育消费趋势的变化，产业分工也带来了新的服务品类，比如：低龄留学、背景提升、国际课程辅导、留学后生活/学业服务等。目前多数处于供需快速增长阶段，也是资本关注的新方向。
- 国际教育新品类存在明显投资机会，而产业链后端的留学后市场的市场空间更是超千亿。

留学各阶段产品百花齐放

国际教育细分赛道图谱



数据来源：IT桔子，企名片，多鲸教育研究院整理

6

Part six

职业教育

01 定义及分类

02 政策解读

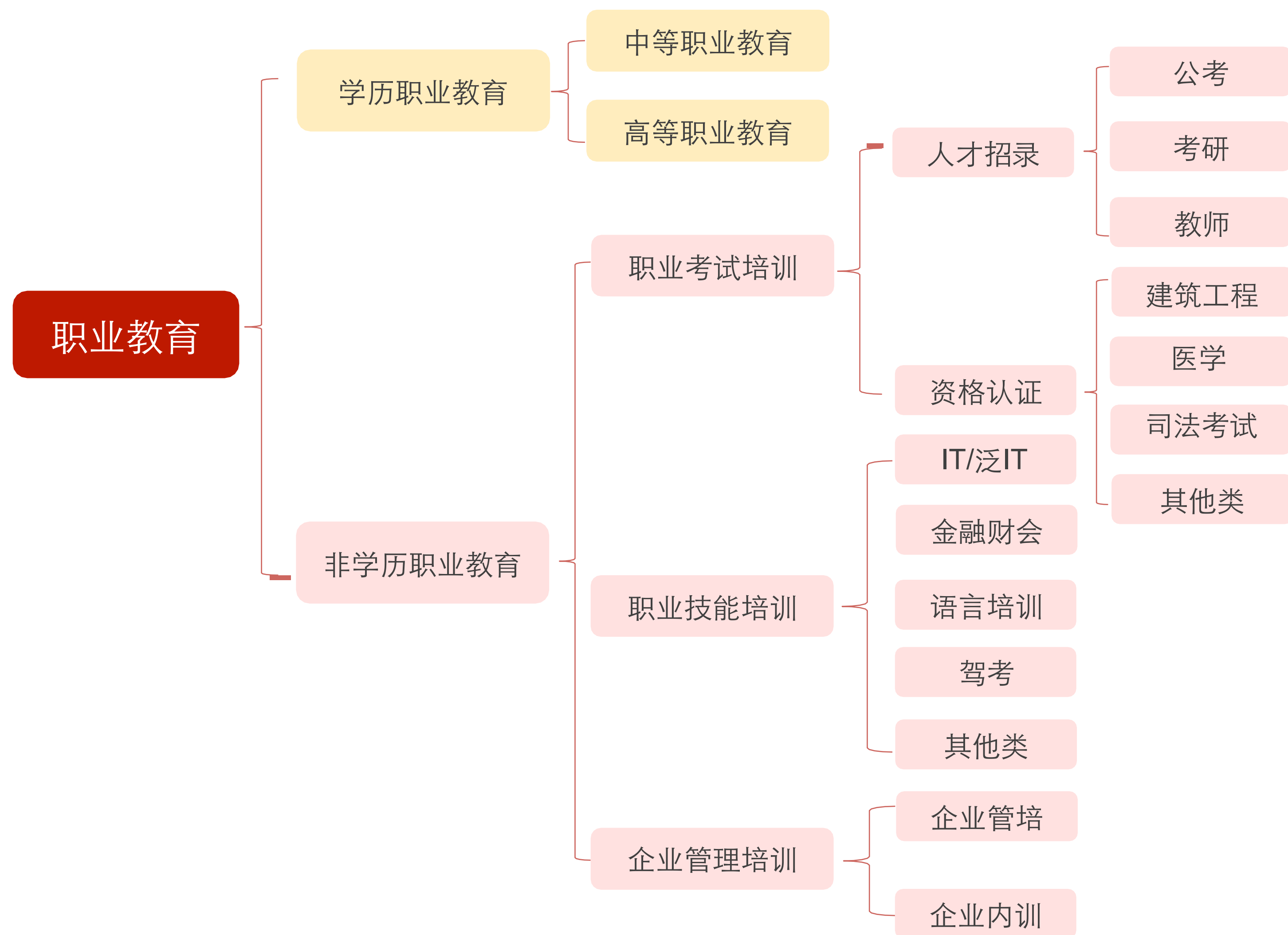
03 资本市场情况

04 供需分析

05 行业发展趋势

职业教育可分为学历教育和非学历教育

职业教育细分赛道

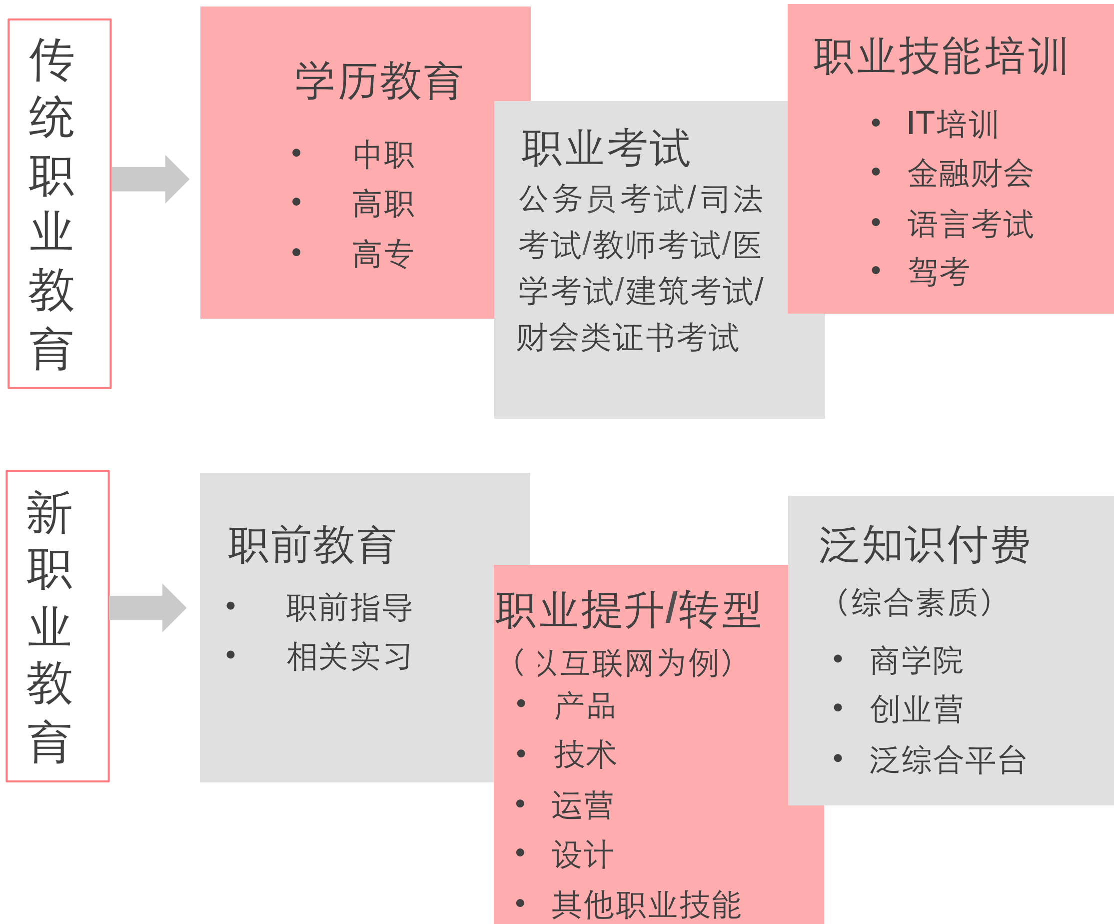


- 职业教育：是指对受教育者实施可从事某种职业或生产劳动所必须的职业知识、技能和职业道德的教育，在多项因素的共同推动下，职业培训行业进入快速发展期。职业培训按"是否颁发毕业证书、结业证书、肄业证书等国家承认的学历证书"为标准，可分为学历类教育和非学历教育。
- 学历类职业教育：主要分为中等和高等职业学校教育。
- 非学历职业教育：主要分为职业考试培训、职业技能培训和企业管理培训。

数据来源：多鲸教育研究院整理

新职业教育机会

职业教育细分赛道



- 新职业教育可划分为职前教育、在职教育、泛知识付费。
- 职前教育主要包括职前指导、互联网实习渠道。例如offer先生、Unicareer等，主要为学生提供就业技能培训和实习岗位推荐；互联网行业的实习僧、刺猬等，专注互联网实习机会与企业对接。
- 在职业技能教育方面，用户的主要目的是专业技能提升、职业转型或对职业综合素质的需求。在专业技能或者技能转型上，可细分为产品、运营、设计、技术、管理、金融等领域；在综合素质方面，包括创业、商学院以及知识付费平台等。

数据来源：根据公开资料整理，多鲸教育研究院整理

利好政策持续推出

职业教育上半年相关政策

- **职业教育行业受短期政策催化，发展势头良好。**
- 学历职业教育方面，以职业院校为主体的企业迎来发展红利，两个政策关键词分别是“扩招”和“转设”。自2019以来，高职持续推进百万扩招，2019至2021年分别实现或预计扩招116、200、200万人；新三类人群是高职扩招的重点对象。同时，教育部大力推进本科层级的高职教育，推进本科层次职业大学的建设。产教融合，校企合作未来会成为学历职业教育的主要模式。
- 非学历职业教育方面，以公务员、教师为代表的公职扩招刺激了职教培训行业的市场需求。而教育部发布的“511”线上培训目标在某种程度上亦可被视作风向标，线上职教迎来发展风口。

时间	部门	文件或会议	要点
2020.02	国务院	国务院常务会议	• 国务院常务会议提出扩大今年硕士研究生招生和专升本规模，增加基层医疗、社会服务等岗位招募规模，加大对小微企业吸纳高校毕业生就业的支持； • 要积极扩大农民工就业。加大稳岗和就业补助。拓宽就地就近就业渠道。重大工程建设、以工代赈项目优先吸纳贫困劳动力。
2020.02	人力资源社会保障部 财政部	《关于实施职业技能提升行动“互联网+职业技能培训计划”的通知》	• 2020年，实现“511”线上培训目标：征集遴选50家以上面向全国的优质线上职业技能培训平台，推出覆盖100个以上职业（工种）的数字培训资源，全年开展100万人次以上的线上职业技能培训。
2020.02	中共中央办公厅、 国务院办公厅	联防联控机制就鼓励企业吸纳高校毕业生、农民工就业相关政策举行新闻发布会	• 硕士研究生招生规模同比可能会增加18.9万，并争取普通高校专升本的规模至同比增32.2万；研究生的计划增量重点投向临床医学、公共卫生、集成电路、人工智能等专业；专升本的计划增量将投向职教本科和应用型本科，主要向这些学校增加名额。

数据来源：上海证券，光大证券，多鲸教育研究院整理

职业教育上半年相关政策

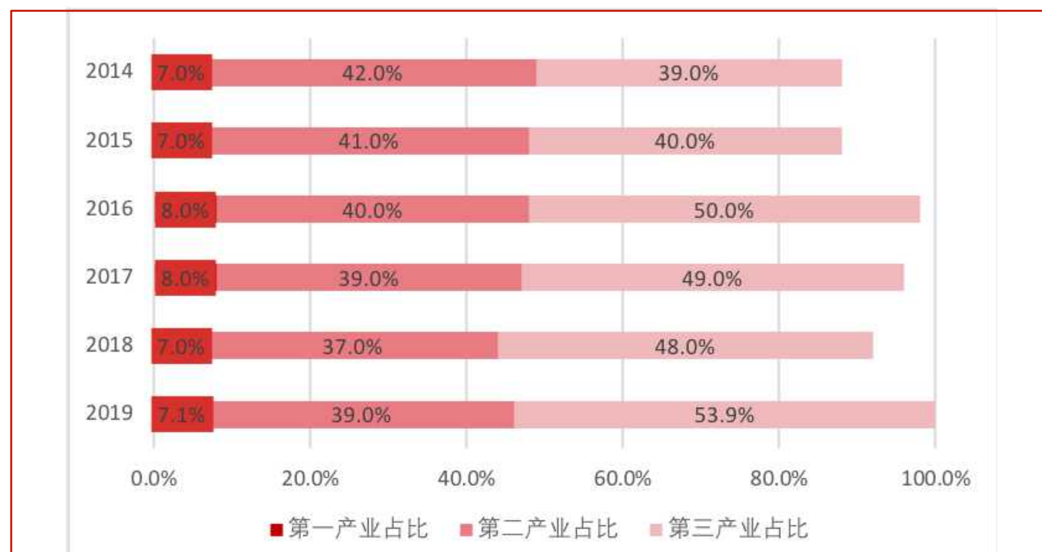
时间	部门	文件名称	要点
2020.03	国务院办公厅	《关于应对新冠肺炎疫情影响强化稳就业举措的实施意见》	• 完善职业培训和就业服务。大规模开展职业技能培训，实施农民工等重点群体专项培训。持续开展线上招聘服务，低风险地区可有序开展小型专项供需对接。
2020.03	教育部	《关于应对新冠肺炎疫情做好2020届全国普通高等学校毕业生就业创业工作的通知》	• 要拓宽毕业生就业和升学渠道。扩大今年硕士研究生招生规模，主要向国家战略和民生领域急需的相关学科和专业学位类别倾斜，向中西部和东北地区高校倾斜。扩大今年普通高等学校专升本规模。
2020.05	国务院	《政府工作报告》	• 今明两年职业技能培训3500万人次以上，高职院校扩招200万人，要使更多劳动者长技能、好就业。
2019.06	教育部	《关于6所高职院校更名的函》	• 2019年至2021年共开展各类补贴性职业技能培训5000万人次以上，其中2019培训1500万人次以上；教育部同意浙江广厦建设职业技术学院等6所高职学院更名为“大学”。这些学校均为民办本科层次职业教育试点学校，由各校所在省份统筹管理，将会坚持职业教育办学定位，保持职业教育属性和特色。目前国内本科层次职业大学已超过20所。
2019.07	教育部等六部门	《教育部办公厅等六部门关于做好2020年高职扩招专项工作的通知》	• 落实中央决策部署，稳定高职扩招规模。要根据教育部备案确定的招生计划，加强本地高等职业教育资源统筹。要按照教育部有关工作要求，做好招生、培养、就业各个环节工作。要加大高职扩招相关政策的宣传力度，积极宣传普通高等学校专升本扩招、职业教育本科试点等有力政策，切实做好组织动员工作，确保高质量完成任务目标。

数据来源：上海证券，光大证券，多鲸教育研究院整理

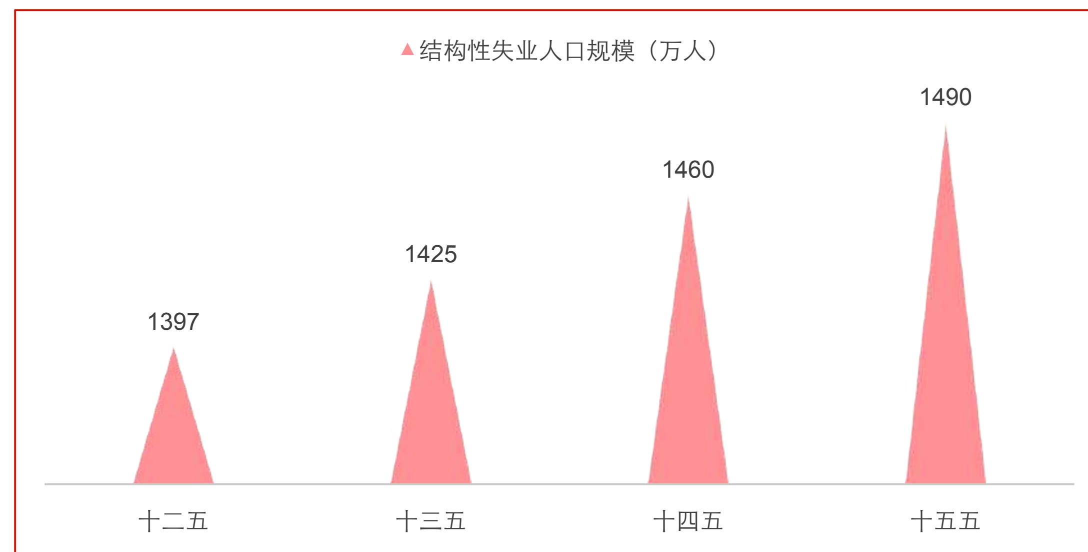
产业及就业数据

- 从根本原因来讲，制造业存在人才结构性过剩与短缺并存问题。一方面传统产业人才素质提高和转岗转业任务艰巨；另一方面，制造业人才培养与企业实际需求脱节，产教融合不够深入、工程教育实践环节薄弱，学校和培训机构基础能力建设滞后。
- 根据《中国劳动力市场技能缺口研究报告》，中国劳动力“十二五”期间，结构性失业人口规模约为1397万人，预计到“十五五”期间结构性失业人口规模约为1490万人。解决结构性失业的根本途径是提升劳动力技能。高职高职院校教育水平和技能基础的塑造是其中关键一环。国家在这一领域政策频出，比如要求2020年初步建成300个示范性职业教育集团（联盟），支持和规范社会力量兴办职业教育培训，到 2022 年，建设50所高水平高等职业学校和150个骨干专业（群）。

三大产业增加值占GDP的比重



我国结构性失业人口规模



数据来源：国家统计局，Wind宏观经济数据库，多鲸教育研究院整理

就业压力上行，职教领域市场需求旺盛

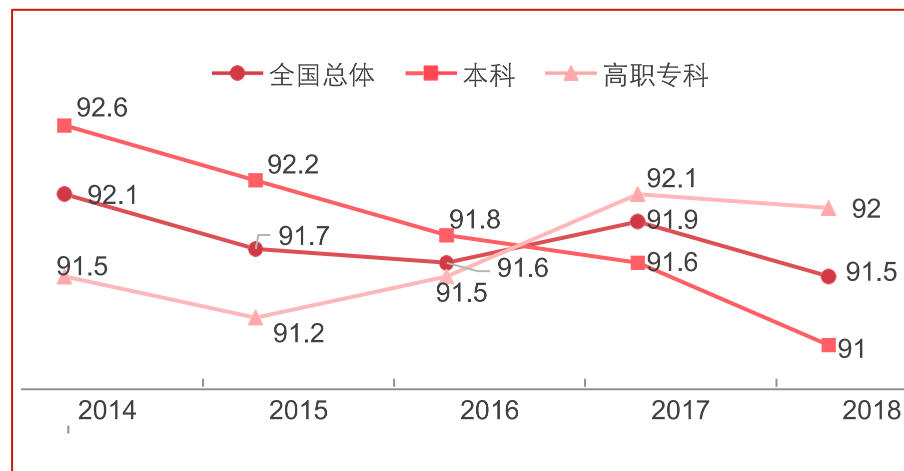
职业教育市场需求旺盛

- 2020年，高校毕业生人数创新高，而疫情加剧就业压力。根据教育部数据，2020年，高校毕业生数量创历史新高，达到874万，同比增长4.8%，比去年同期相比高了40万。受疫情影响，各高校延期开学，原计划的春招工作过程延缓及需求下降；应届生求职空间被挤压。另一方面，高学历人才在需就业人群中占比增加。上半年“稳就业”政策表明今年研究生将同比增加18.9万、普通高校专升本的规模将同比增加32.2万人，就业形势均呈现严峻态势。
- 在产业转型对人才技能提出更高要求、就业市场竞争持续加剧的双重背景之下，技能培训有利于求职者增强自身竞争力。需求的旺盛进一步促进了职业教育市场的繁荣。

高校毕业生人数逐年上涨



高校毕业生就业率出现波动



高学历人群在就业人群中占比增加



数据来源：Wind宏观经济数据库，多鲸教育研究院整理

学位、公职岗位扩招，激发职业培训需求

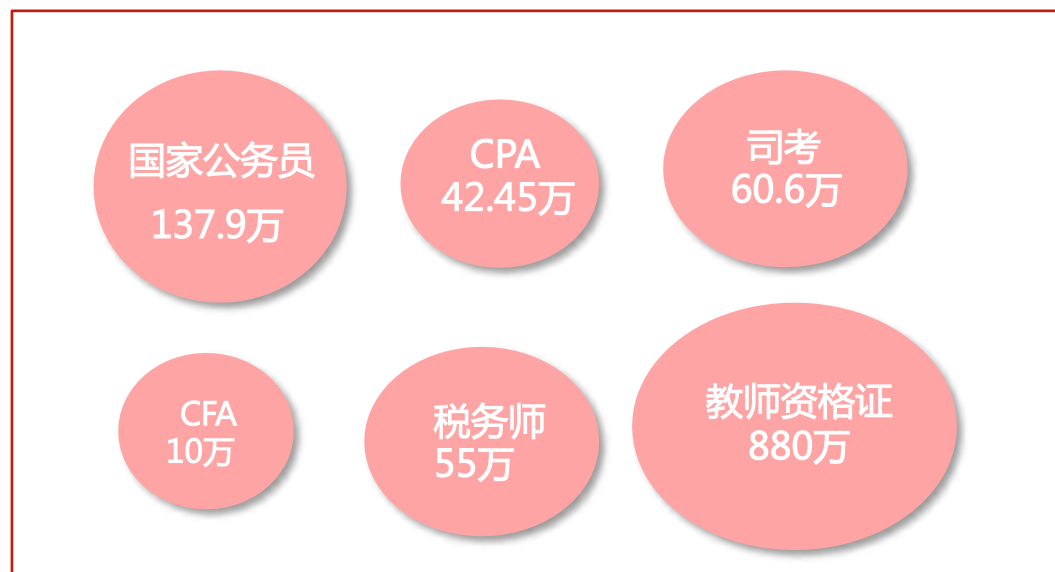
职业教育市场需求旺盛

- 一方面是公职岗位的扩招，利好职业培训机构的发展。2020年，政府发布“稳就业”政策，包括扩大“三支一扶”计划等基层服务项目招录规模；今年招收40万毕业生补充中小学和幼师队伍，同时增加“特岗教师”招募规模5000人，达到10.5万人等要求。而国考招录在2020年开始回暖，竞争比大幅下降至60：1；省考方面， 2020年上半年共有26个省份发布省考公告，总体扩招比例达到36.84%。在公职岗位扩招的背景下，报考人数上升，将会带动参培学生数量和参培率的同步提升。
- 另一方面是专升本及高职扩招，利好民办高校增长。2020年政府工作报告提出今明两年职业技能培训3500万人次以上，高职院校扩招200万人，要使更多劳动者长技能、好就业，这将为学历职业教育带来政策红利，促进其发展。

2020年各省省考扩招情况

省份	2020省考招录人数（人）	扩招比例
内蒙古	7270	394%
宁夏	1323	151%
山东	7360	142%
四川	5455	85%
贵州	3479	69%
海南	1170	66%
吉林	5649	54%
福建	3724	51%
新疆	4020	46%

2019年各类职业考试报名人数创新高



数据来源： 中公教育官网，民生证券，多鲸教育研究院整理

职业教育相关上市公司

- 具不完全统计，目前三股市场的职教类上市公司共有26家。其中A股和美股市场的职业教育类上市公司基本以职业技能培训和职业考试培训公司为主，比较成熟的赛道有IT培训、公考培训和财经培训。而港股市场中，上市教育公司以各类职业院校居多。
- 2020年的扩招政策对二级市场影响巨大。职业培训类公司迎来市场需求的增长；而高校赛道直接得益于政策利好，内生增速将达到25%~30%（政策发布前为~15%）。扩招政策拉高了整个行业的内生增速，带来了高校标的从今年年初到截至目前的一波持续增长。

股票板块	公司名称	主要业务	市值（亿元）
A股（货币：CNY)	开元股份	以财经培训为主的技能培训	28.39
	中公教育	公考培训	2041.41
	东方时尚	驾驶员培训	122.6
	洪涛股份	考研培训	40.98
	世纪鼎利	职业教育运营装备产品销售	30.47
港股（货币：HKD）	中国科培	民办高等教育	129.05
	东方教育	职业技能教育提供商	437.12
	中国新华教育	民办大学与民办中职院校	37.96
	中教控股	民办高等教育	287.68
	希望教育	民办高等教育	185.09
	新高教集团	民办高等教育	82.14
	中国春来	民办高等教育	18.48
	银杏教育	高等教育	15.5

股票板块	公司名称	主要业务	市值（亿元）
港股（货币：HKD）	中汇集团	民办高等教育机构	65.07
	向中国际	驾驶培训服务供应商	1.00
	嘉宏教育	民办教育	44.02
	中国科培	高等教育服务	125.85
	中国东方教育	职业技能教育供应商	431.42
	华立大学	高等教育服务	36.96
	辰林教育	民办高等教育服务供应商	20.60
	建桥教育	民办高等教育运营商	25.65
美股（货币：USD）	达内科技	IT培训	0.8942
	正保远程	职业培训	2.99
	尚德机构	成人在线教育	3.18
	ATA	专业考试和测评服务	0.4094
	众巢医学	医学慕课及组织医学培训服务商	0.6328

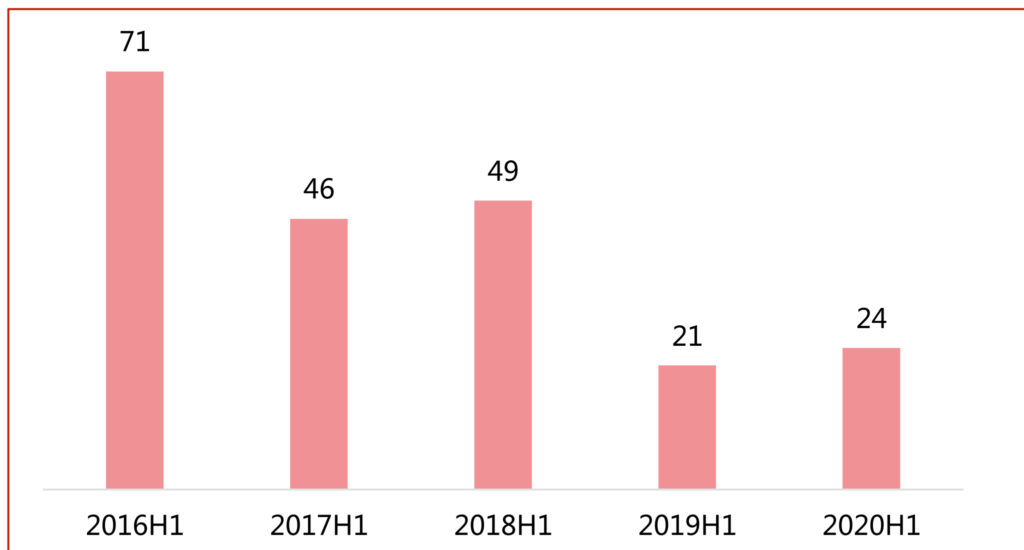
数据来源： wind，企名片，公司年报，ATA是2017年年报数据，多鲸教育研究院整理

职业教育投融资较去年有所回升，疫情下逆势增长

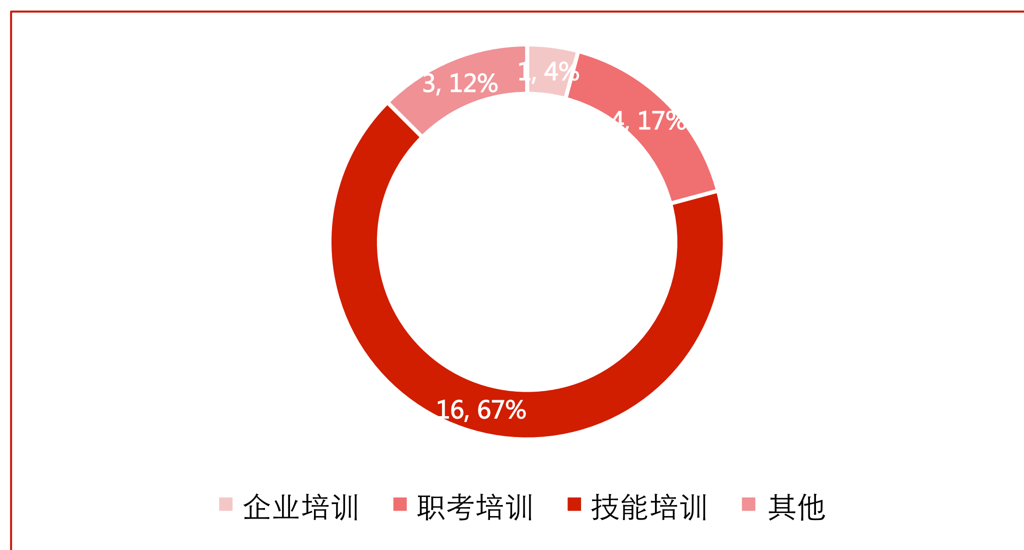
职业教育投融资数据

- 根据市场公开数据，2019年上半年职业教育一级市场共发生24起融资事件，同比上升14%，单笔融资金额从一百万人民币到1亿美元不等。职业教育市场投融资数量占上半年总数的21.4%。结合社会经济发展的方向和各类工种的竞争力，上半年IT类、金融类和互联网运营类培训成为考研、考公之外的热门培训需求。
- 「疫情+政策」双重作用下，给职教职培机构带来了机遇。疫情利好影响之下，经济下行、就业压力增大，职业教育培训以及提升个人就业能力的需求越发突出。线上职教机构迎来发展风口，优先转线上的机构已经获得了发展先机。而政策方面，相关部门出台了促进大学生就业或者分流的系列措施，包括「三扩」、「一鼓励」、「一促进」 ，推动稳就业、保就业，直接利好包括学历职业教育、校企共建类、考研及延迟就业类、考证类在内的多个细分赛道。

2016H1-2020H1职业教育投融资情况统计



2019H1职业教育细分品类投融资情况统计



数据来源：IT桔子，企名片，多鲸教育研究院整理

职业教育投融资较去年有所回升，疫情下逆势增长

职业教育投融资数据

时间	公司名称	赛道	轮次	金额	投资方
2020.01.03	知学云	互联网培训	战略融资	未披露	中国互联网投资基金
2020.01.15	万学教育	职前教育类	D轮	1亿美元	安达富基金
2020.01.17	犀鸟教育	考研教培	Pre-A轮	1000万人民币	正保远程教育
2020.01.17	真知灼见	财会、技能类	A轮	数千万人民币	泰有基金、大有基金
2020.01.20	天坤教育	职业教育	A轮	数千万人民币	汝鑫资本
2020.02.10	满房书院	技能类	天使轮	数百万人民币	同程资本
2020.02.12	芝士校园	职前教育类	天使轮	100万人民币	林润智谷、清湾投资
2020.02.17	51CTO	IT培训	C轮	2000万美元	高成资本
2020.03.30	知猫人力	职前教育类	天使轮	100万人民币	未披露
2020.03.09	入行职场	职前教育类	天使轮	数百万人民币	北塔资本、个人投资者
2020.03.06	路博教育机构	职前教育类	B轮	未披露	青松基金
2020.03.09	101名师工厂	教育MCN	天使轮	未披露	蓝象资本

数据来源：IT桔子，企名片，多鲸教育研究院整理

职业教育投融资较去年有所回升，疫情下逆势增长

职业教育投融资数据

时间	公司名称	赛道	轮次	金额	投资方
2020.03.23	考试星	考试教培	A轮	未披露	京育基金
2020.04.17	酷学院	技能类	A轮	数千万人民币	博彦科技股份有限公司
2020.04.22	职问	职前教育类	A轮	超6000万人民币	网易、智联招聘
2020.04.29	奈学教育	IT培训	天使轮	数千万人民币	58产业基金、初心资本
2020.05.06	一起求职	职前教育类	A+轮	未披露	泰有投资
2020.05.11	1+x教育	其他类	天使轮	500万美元	凯雷投资
2020.05.11	大娃科技	电商培训	战略投资	1.2亿人民币	优贝迪孵化基金
2020.05.19	青椒课堂	其他类	Pre-A轮	近千万人民币	磊垚创投
2020.06	职问	职前教育类	战略投资	未披露	腾讯投资
2020.06	取得	其他类	Pre-A轮	未披露	道沃投资
2020.06	掌腾考研	考研教培	天使轮	1000万人民币	58同城
2020.06.15	习财社	技能类	天使轮	100万人民币	深度加速、北塔资本、维创资本

数据来源：IT桔子，企名片，多鲸教育研究院整理

职业教育赛道展望



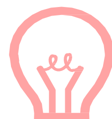
技术引领趋势

线上线下模式正加速融合，教育+科技应用继续拓宽职业教育学习场景。疫情之下，用户被倒逼建立线上学习习惯，在线职业教育培训渗透率得以进一步提高。此外，技术创新也将成为趋势，以“AI技术”“大数据分析”“流媒体技术”为代表的教育+科技的手段将改造教学流程，拓宽职业学习场景，助力教学效果的提升。



产教融合

疫情期间，企业与高校、机构与高校之间的联动越来越多，如全美在线（ATA）与南京大学、清华大学等合作成立相关研究院等。市场上也出现了一批配套政策落地的就业和职业技能培训提升平台。包括中国职业培训在线（简称职培在线）、新职业在线学习平台等。预计疫情结束后，校企合作、产融结合将进一步推进。



平台级产品

职教行业单一赛道天花板较低，行业龙头沿着赛道产业链延伸构建「招生+培训+就业+就业后」完整商业闭环、增加产品附加值渐成趋势。而放到在行业格局上看，在「教育+互联网」的趋势下，在线职教接下来可能有诞生平台级产品的机会，它可能会成为流量分发的入口，成为类似京东的聚合资源的直销型平台。



资本态度

上半年职教看似热度很高，但实际投融资案例并不突出，甚至远低于18年同期阶段，原因在于风险投资市场整 体偏冷，很多基金由于投资回报不及预期、新基金募资变难，导致出手率明显下降，机构更希望投有确定性收益的项目。我们预计19年下半年仍然会持续上半年市场不景气状态。

数据来源：多鲸教育研究院整理

7

Part seven

教育信息化

01 定义及分类

02 政策解读

03 行业数据

04 代表性公司

05 资本市场

教育信息化定义及分类

- 教育信息化一般包含：硬件设备、软件及后续服务、云技术和数据服务及增值服务。目前行业对渠道依赖性强、产品同质化程度高：很多教育平台正结合自身渠道优势，集成教育硬件、网络服务、内容服务等，向提供深度服务教育系统、提供完整教育信息化解决方案的系统集成商发展。

细分赛道

客户类型	分类	具体产品
To B/G	硬件设备	电脑、电子白板、投影仪、录播设备、电子书包、高校实验室建设等
	软件及后续服务	教务管理系统、阅卷系统、家教互动系统、血液测评系统等
	云服务、数据服务	教育SaaS服务、数据存储与分析等
To C	增值服务	教辅软件、在线课堂APP等

教育信息化产业链



数据来源：民生证券，多鲸教育研究院整理

疫情催化教育信息化发展，国家的重视程度不断加深

教育信息化政策

- 疫情期间“停课不停学”，加速教育信息化进程。从教育部到各地教育厅纷纷出台政策要求以信息化支持教学活动。教育信息化2.0指引行业发展方向，预计国家财政支出会逐步转向系统、软件和教育内容投入。
- 2020年3月，教育部发布了《关于加强“三个课堂”应用的指导意见》，要求到2022年全面实现“三个课堂”，推动实现教育优质均衡发展。
- 《2020年政府工作报告》中明确要求加强新型基础设施建设，发展新一代信息网络，拓展5G应用，建设数据中心，以新基建带动加速弥合数字鸿沟、弥补教育短板。

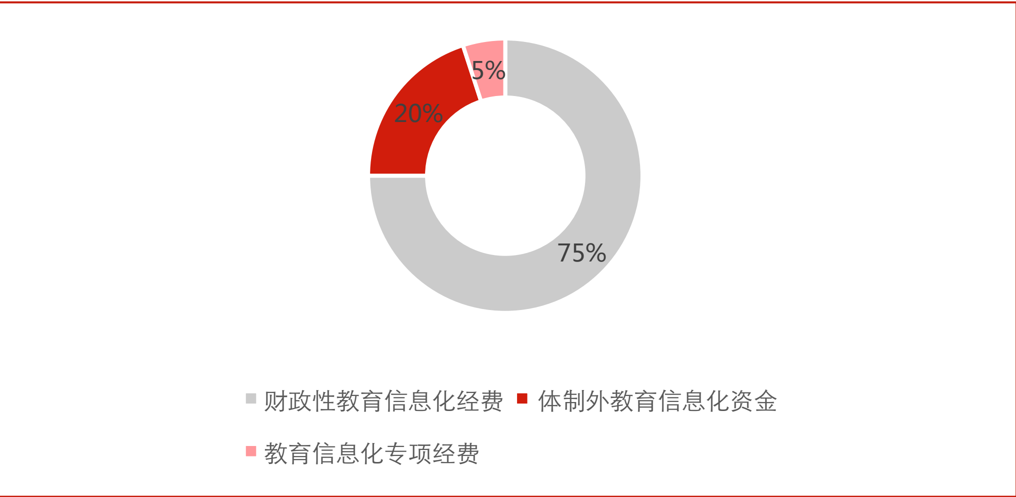
时间	政策名称	要点
2020.02	关于疫情防控期间以信息化支持教育教学工作的通知	• 提出六项主要任务：改善网络支撑条件，提升平台服务能力， 依托国家数字教育资源公共服务体系以及地方、企业等各类教育公共服务平台，畅通网络学习空间应用，积极支持学校教育教学活动开展，包括发布通知、组织网络教学、开展家校协同、辅导学生学习等。
2020.02	2020年教育信息化和网络安全工作要点	• 深入实施教育信息化2.0行动计划，积极发展“互联网+教育” • 不断完善教育网络安全支撑体系，。
2020.03	教育部关于加强“三个课堂”应用的指导意见	• 加强统筹规划和落地实施，指导各地推进“专递课堂”，“名师课堂”和“名校网络课堂”应用； • 要求到2022年，全面实现“三个课堂”，推动实现教育优质均衡发展。

数据来源：教育部，多鲸教育研究院整理

教育信息化建设仍面临挑战

行业数据

2019年教育信息化主要资金分布情况



- 我国国家财政性教育经费占GDP比重已连续八年稳站4%。但与发达国家仍存在较大差距，2019年世界平均水平为4.9%，发达国家为5.1%。
- 教育信息化资金的70%以上为财政支出。2020年受疫情影响，一季度中国 GDP 同比下降 6.8%，环比下降9.8%。经济形势受创，教育信息化的整体经费也相应下降。部分地区教育局政府采购预算较上年缩减过半，部分大额、非刚性、非重点项目被撤，项目交付及服务复购更成难题。

我国教育信息化经费支出情况

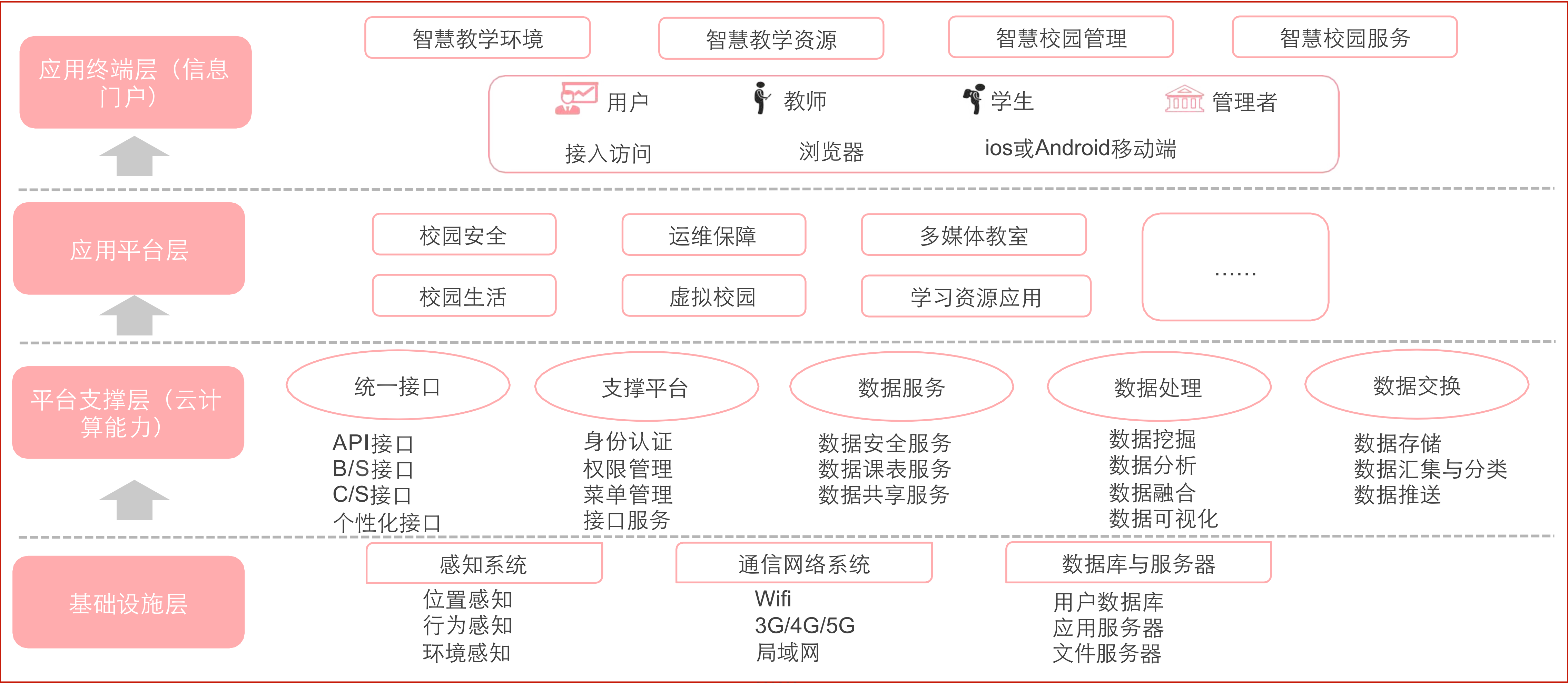
年份	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020E
GDP现价（亿元）	592,963.2	641,280.6	685,992.9	740,060.8	820,754.3	900,309.5	959,729.9	1,023,072.1
GDP同比增长率（%）	7.8	7.3	6.9	6.7	6.8	6.6	6.6	6.6
国家财政性教育经费（亿元）	24,488.2	26,420.6	29,221.5	31,396.3	34,207.8	36,852.0	39,773.0	42,920.0
财政性教育经费占GDP比重	4.1%	4.1%	4.3%	4.2%	4.2%	4.1%	4.1%	4.2%
教育信息化经费占财政性教育经费比重（%）	8.0%	8.0%	8.0%	8.0%	8.0%	8.5%	8.5%	9.0%
教育信息化经费（亿元）	1959.1	2113.6	2337.7	2511.7	2736.6	3132.4	3380.7	3862.8

数据来源：《全国教育经费执行情况统计公告》，民生证券，多鲸教育研究院整理

智慧教育需要拥有完整的生态体系

智慧教育

智慧校园整体框架



数据来源：《GB/T 36342-2018 智慧校园总体框架》，多鲸教育研究院整理

教育信息化公司主要集中在A股市场，围绕智慧校园布局

教育信息化代表上市公司

上市板块	公司名称	主要业务	18年教育业务营收（百万元）	19年教育业务营收（百万元）	同比增长（%）
A股	鸿合科技	智能交互显示产品及智能视听解决方案	3787.45	3931.65	3.81%
	佳发教育	智慧教育信息化建设	390.48	582.97	49.3%
	视源股份	数字化环境硬件、常态化应用软件、数据管理与服务软件	5675.9	6143.89	8.25%
	三爱富	视频互动和智慧教学	413.77	475.42	14.9%
	拓维信息	考卷评测领域领军企业	776.84	629.77	-18.93%
	三盛教育	专注智慧教育装备+服务结合	776.56	663.32	-14.58%
	科大讯飞	以语音为基础开发智慧教育产品	2143.91	2498.1	16.52%
	天喻信息	区域性智慧教育服务提供商，主要教育业务子公司天喻教育	2396.99	2212.10	-7.71%
	新开普	校园一卡通领域行业龙头	546.3	670.44	22.72%
	全通教育	家庭教育信息服务	839.68	717.7	-14.53%
	和晶科技	幼教云平台	1271.96	1458.69	14.68%
新三板	星立方	数字校园系列软件	62.68	85.13	35.82%
	亿童文教	学前教育装备	640.09	629.75	-1.62%

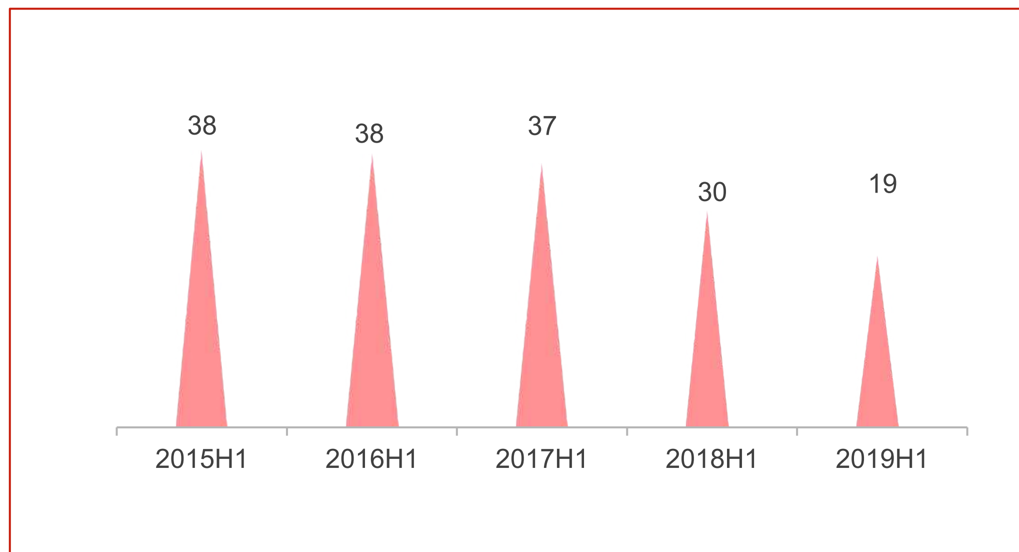
数据来源： wind，公司年报，多鲸教育研究院整理

教育信息化投融资事件有所下降

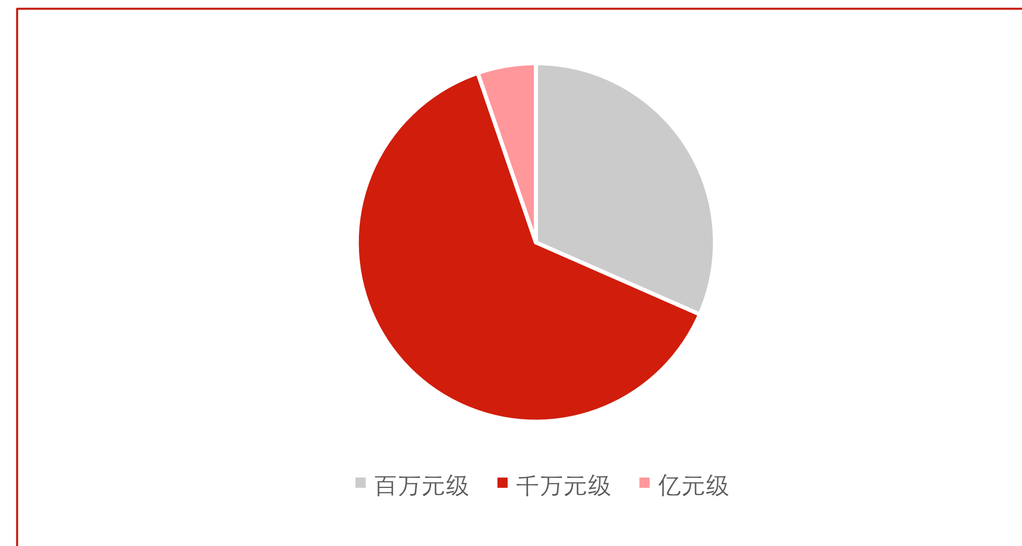
资本市场融资

- 2020年上半年，教育信息化融资事件**19**起，涉及融资总金额达到**8.1亿**元，占融资总额的**4.6%**。疫情期间，伴随“停课不停学”政策的推出，2.76 亿在校生转在线教育，教育信息化服务企业开始获得市场追捧。过半融资金额为数百万人民币或未披露，少数如云学堂、掌阅科技、书链获得至少上亿人民币融资，但整体并不如预想中火热。
- 疫情之后，随着教育信息化2.0的持续推进，“三通两平台”的下一步政策规划在于提升师生信息素养和优质资源共享。面向公立校的定制化软件开发市场已经初具规模，各种教学云平台产品进校通道顺畅。以智慧校园建设为突破口的教育信息化2.0，仍然存在跨区域整合机会。

2016H1-2020H1教育信息化行业投融资事件



2020H1教育信息化交易金额级别统计



数据来源： IT桔子，多鲸教育研究院整理



轮次以早期为主

资本市场融资

时间	公司	产品	轮次	金额	投资方
2020.01.06	UMU互动学习平台	教育信息化	A轮	未透露	未透露
2020.01.08	EzCode	少儿编程	天使轮	数百万人民币	未透露
2020.01.09	欢动未来	幼儿运动课程	天使轮	未透露	未透露
2020.01.10	致愿老师	SaaS app	天使轮	未透露	成都高投
2020.01.18	云学堂	企业培训SaaS	D轮	1亿美元	SIG海纳亚洲、云峰基金、大钲资本
2020.01.19	幻码星球	少儿编程	天使轮	未透露	浙大友创
2020.02.12	芝士校园	大学生在线咨询平台	天使轮	100万人民币	林润智谷 清湾投资
2020.03.02	逗号教育	少儿编程	天使轮	未透露	创客总部
2020.03.06	光计划科技	在线职业教育培训	B轮	未透露	青松基金
2020.03.11	芸课芸校	STEAM研发	天使轮	1000万人民币	禧筠资本
2020.03.26	班小二	SaaS平台	天使轮	数百万人民币	正念资本 北塔资本
2020.03.26	分贝工场	有声化平台	战略投资	数千万人民币	网易有道
2020.04.10	创课教育	解题视频服务商	B轮	未透露	涌铧投资

时间	公司	产品	轮次	金额	投资方
2020.04.28	书链	教育图书服务平台	B轮	1亿人民币	掌阅科技 科发资本
2020.05.19	青椒课堂	职业教育在线平台	Pre-A轮	1000万人民币	磊垚资本
2020.05.21	阅神AI	K12语文教育平台	天使轮	数百万人民币	启迪之星 取势资本
2020.05.25	辅立码课	高中平板教学系统	天使轮	数百万人民币	北塔资本
2020.05.29	中青至诚	SaaS平台	战略投资	未透露	紫光集团有限公司 沐盟集团
2020.06.04	悠沃教育	教育	天使轮	数百万人民币	严筱湄 Jennifer 中德产业资本
2020.06.05	掌腾考研	教育	天使轮	1000万人民币	58同城
2020.06.09	小麦助教	教育	A+轮	未透露	华映资本
2020.06.09	绘玩科技	教育	天使轮	数百万人民币	北塔资本 东方之星
2020.06.11	小对勾教育	教育	A轮	未透露	杭州三也科技有限公司
2020.06.28	好课严选	教育	天使轮	150万人民币	未透露

数据来源：IT桔子，多鲸教育研究院整理

8

Part eight

在线教育及教育科技

01	在线教育市场	03	在线教育头部公司
02	在线教育投融资	04	在线教育OMO发展趋势

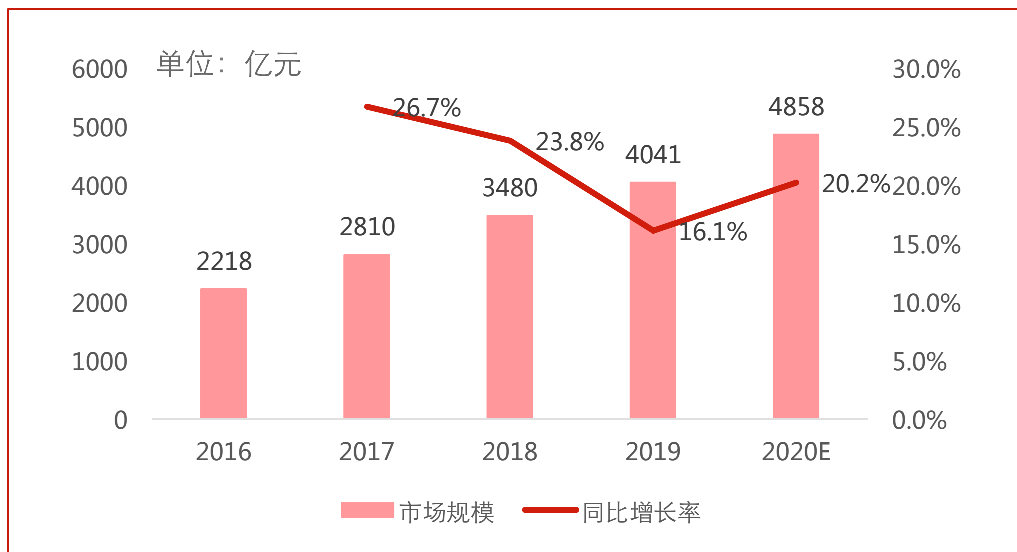


疫情催化在线教育加速爆发，未来仍有巨大提升空间

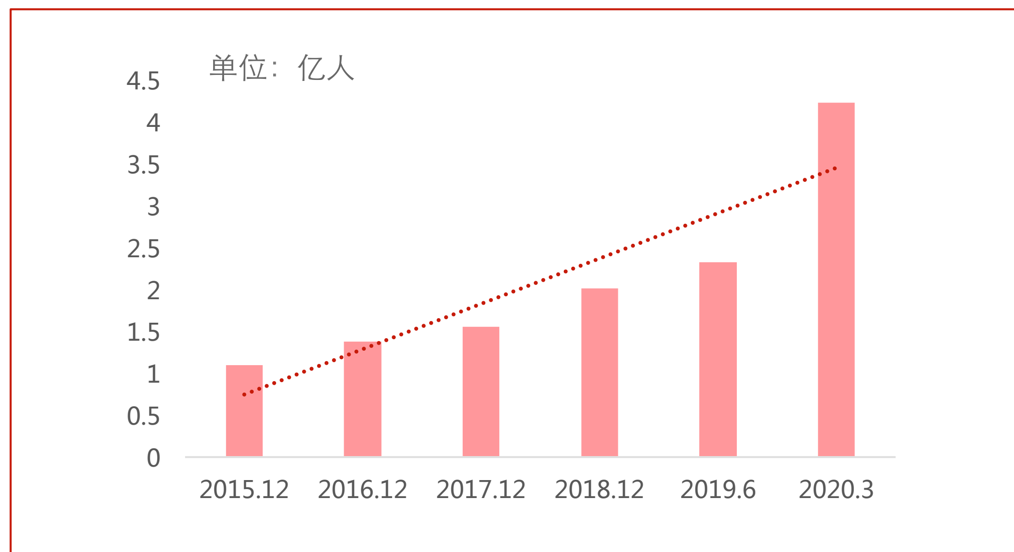
在线教育市场

根据艾媒咨询数据显示，2020年在线教育市场规模达**4858亿**元，受疫情特殊影响，大众在线教育消费进一步提速，在线教育市场迎来发展关键节点，在线用户规模达**4.23亿**人。在线教育的发展正进入快车道，今年将是在线教育持续受益的一年。

2016-2020在线教育市场规模测算



在线教育用户规模统计



数据来源：艾媒咨询，《中国互联网络发展状况统计报告》，多鲸教育研究院整理



在线教育投融资

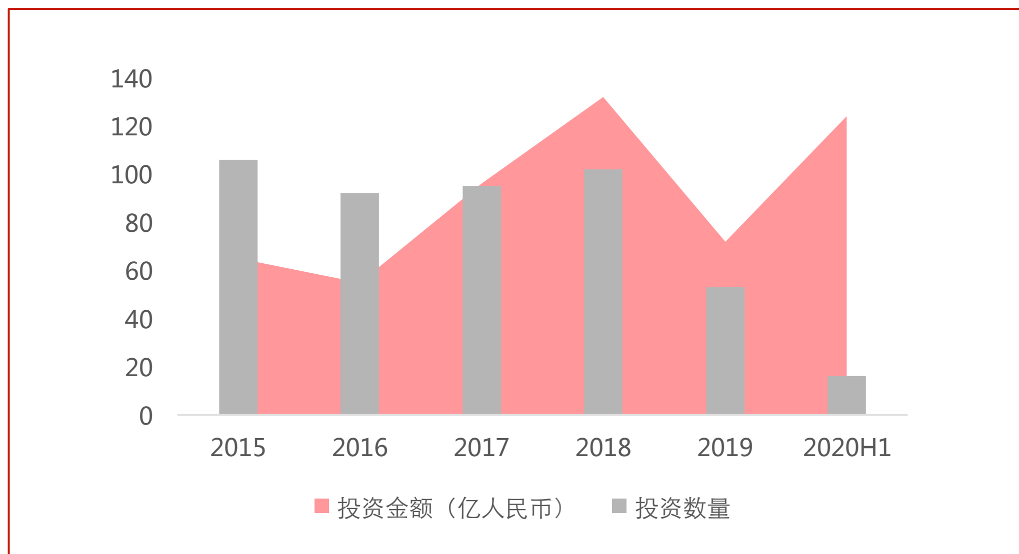
时间	公司	产品	轮次	金额	投资方
2020-1-06	大米网校	K12在线教育	A轮	8000万美元	红杉资本、腾讯投资、创业黑马基金
2020-1-16	嘎嘎播	英语小视频应用	种子轮	100万美元	阿米巴资本
2020-1-22	燃天网校	K12在线教育	天使轮	600万人民币	紫光学大
2020-2-17	果肉网校	K12在线教育	A轮	数千万人民币	头头是道投资基金 清流资本 真格基金
2020-2-18	果肉网校	K12在线教育	A+轮	1亿人民币	微光创投
2020-3-6	智滕教育	K12在线教育	A轮	未透露	真格基金 国金投资
2020-3-31	猿辅导	K12在线教育	F轮-上市前	10亿美元	高瓴资本腾讯投资 博裕资本
2020-4-22	麻雀语文	K12在线语文	天使轮	数百万人民币	北塔资本、唯猎资本、高樟资本
2020-5-6	西瓜创客	在线编程教育	B+轮	数千万人民币	腾讯投资
2020-5-20	阅神AI语文	K12在线语文	天使轮	数百万人民币	启迪之星、取势资本
2020-6-29	作业帮	K12在线教育	E轮	7.5亿美元	方源资本 Tiger老虎基金 卡塔尔投资局QIA

数据来源：IT桔子，多鲸教育研究院整理

市场呈现马太效应、强者恒强局面

在线教育投融资

2015-2020在线教育融资数量和金额



- 停课不停学提升了全国的用户对于在线教育的认知程度，无形中推动了整个校内和校外教育的在线化。自2015年以来互联网K12教育市场的融资笔数已开始大幅下降，但平均单笔融资额呈显著上升趋势。2020上半年，融资笔数仅**11**笔。头部吸金、中小企业融资难。猿辅导、作业帮等学科辅导类在线教育机构巨额融资，不断刷新国内在线教育企业单笔融资榜单，市场呈现出两极分化的趋势，加剧了行业的马太效应。
- 行业的对手或者机遇更可能来自赛道之外。一方面阿里、字节、腾讯等平台不缺流量，与流量导向在线教育行业天然契合，另一方面，巨头们又希望引入教育板块丰富内容生态。
- 2020年3月，淘宝正式成立教育事业部，计划要在未来3年内，为超过1000家头部教育机构每家带来10万名新生，共计1亿新生。无论是投资还是自营，市场还远未饱和。

数据来源：IT桔子，多鲸教育研究院整理

猿辅导稳扎稳打，完整在线教育闭环

在线教育头部公司

- 今年3月猿辅导已完成了10亿美元的G轮融资，高瓴资本领投，腾讯、博裕资本和IDG资本等跟投，估值达78亿美元，此为在线教育行业迄今最高融资金额记录。
- 猿辅导在投融资上，始终坚持自己的节奏，共计八轮，每年一次的融资节奏已经成固定规律，而每次融资的时间点都是猿辅导准备开拓新业务或者新市场之前。如今，猿辅导从小猿搜题、猿题库等优秀工具类产品切入，形成了以猿题库为辅助，以小猿口算为批改工具，以斑马AI课等网课为主要变现产品的完整在线教育生态闭环。

时间	轮次	金额	投资方	产品迭代
2012.8	A轮	1000万人民币	IDG	
2012.8	B轮	700万美元	经纬中国、IDG	猿题库
2014.7	C轮	1500万美元	经纬中国、IDG	小猿搜题
2015.3	D轮	6000万美元	CMC资本、新天域资本、IDG、经纬中国	线上班课
2016.5	D+轮	4000万美元	腾讯	猿辅导APP
2017.5	E轮	1.2亿美元	腾讯、华平	小猿口算、斑马英语
2018.12	F轮	3亿美元	华平、腾讯、经纬、IDG	斑马思维
2020.3	F+轮	10亿美元	高瓴资本、腾讯、博裕资本、IDG	猿编程

数据来源：IT桔子，多鲸教育研究院整理

作业帮步步紧逼，领跑K12在线教育市场

在线教育头部公司

- 作业帮背靠百度流量池，步步紧逼，大有后来居上之势。据官方数据显示，今年疫情之下，作业帮在线用户规模突破8000万，日活用户超过5000万，月活用户超过1.7亿，累计激活用户超**8亿**。
- 猿辅导在模式尝试、市场运营等方面略显优势，而作业帮在社区构建、用户流量等方面更具优势。根据Questmobile,报告显示，疫情影响下，K12在线教育产品积极上线各类网课和直播资源，拉动用户规模增长明显。在K12App行业月活跃用户规模TOP5中，多个品牌增长明显，作业帮表现尤为突出，2020年6月的月活跃用户人数（MUV）就达10758.64万，在活跃用户规模上稳居第一。

时间	轮次	金额	投资方
2015.9	A轮	1000万美元	红杉资本、君联资本
2016.5	A+轮	未披露	百度
2016.9	B轮	6000万美元	襄禾资本、纪源资本、红杉资本、君联资本
2017.8	C轮	1.5亿	襄禾、H Capital、Tiger Global、纪源资本、红衫资本、君联资本
2018.7	D轮	3.5亿美元	Coatue、襄禾、线性资本、春华资本、天图投资、高盛、红衫资本、君联资本
2018.11	D+轮	15亿美元	软银集团
2020.6	E轮	7.5亿美元	方源资本、襄禾、软银集团、Tiger Global、Qatar Investment Authority、天图投资、红衫资本

数据来源：IT桔子，QuestMobile，多鲸教育研究院整理

线上线下相结合，形成完整教育闭环

在线教育OMO发展趋势



数据来源：艾媒，多鲸教育研究院整理

底层服务商/平台助力OMO

在线教育OMO发展趋势

公司	赛道	方向	成立时间
翼欧教育	在线直播平台	K12	2014
校宝在线	教育培训SaaS	K12	2010
伯索云学堂	教育培训SaaS	K12	2012
Edusoho	教育培训SaaS	K12、职业教育	2013
腾跃教育科技	教育培训SaaS、K12学科教育配套产品提供商	K12	2014
小麦助教	教育培训SaaS	K12、素质教育	2015
云朵课堂	教育培训SaaS	K12、职业教育	2015
短书	教育培训SaaS	K12、职业教育	2017
立知校长	教育培训SaaS	K12	____
云学堂	企业培训SaaS	职业教育	2011
小鹅通	微信生态教育平台	K12、职业教育、素质教育	2016
微学伴	微信生态教育平台	K12、职业教育	2012
格子匠	微信生态教育平台	职业教育	2014
千聊	微信生态教育平台	K12、职业教育	2016
蝉鸣	公立校基础设施	K12	2014
钉钉	公立校基础设施	K12	2015
先声教育	AI辅助教育技术供应商	K12	2016
一知智能	AI辅助教育技术供应商	K12	2017

线上线下相结合，服务联通，相互导流

在线教育OMO发展趋势

现有的OMO模式

01
线上教学、线下服务：
纯线上完成教学工作，仅将部分活动延申至线下

02
线下教学、线上服务：
以线下机构为主，把教学过程中的某个环节转移至线上

01
线上线下教学服务：
对教研、运营的要求较高

现有的解决方案

前端营销切入

- 传统线下机构较多使用这个方式，通常使用以小鹅通、短书为代表的平台。通过社群运营、社交媒体裂变等方式在线导流课来前端获客。此类模式切入门槛较低，借助于现有的体系化设计、切片式运营管理，可以提高转化率，减少运营压力。

- 机构通过构建教研中台，推动线上线下的课程融合。通过补充线上教学场景，优化教学效果，把优秀的师资和优质的教学资源利用效率最大化，提升续班、转介绍等机构运行效率。

- 机构使用SaaS平台保证其教育服务品质，做好学员、教师的排课工作，学生的需求反馈、教学的意见建议以及后续的续班、缴费等工作。

数据来源：多鲸教育研究院整理

逐渐成熟的技术

教育科技

01/ 在线教室

Classin

CCtalk





02/ 题库

阿凡题 afanti

軟雲 RuanYun

猿题库





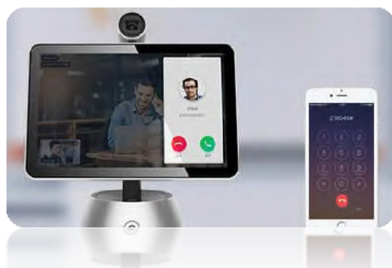


03/ 双师模式

小鱼易连

联帮在线

在 线 即 在 场





04/ 直播模式

VIPKID 在线青少儿英语

VISION ACADEMY 唯寻国际教育





数据来源：多鲸教育研究院整理

教育科技

01/ 自适应、个性化推荐、AI伪直播











02/ 情绪识别、图像识别、语音识别













03/ AR、VR、脑机结合











数据来源：多鲸教育研究院整理

免责声明

分析师声明

作者具有专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

多鲸资本不会因为接收人接受本报告而将其视为客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在法律许可的情况下，多鲸资本及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司的股权，也可能为这些公司提供或者争取提供筹资或财务顾问等相关服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，多鲸资本对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映多鲸资本于发布本报告当日的判断，本报告所指的公司或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，多鲸资本可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。多鲸资本不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，多鲸资本对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

多鲸资本四大业务

投研

教育创新趋势研究院

研判教育行业发展创新趋势，为教育投资者与创业者提供深度服务

投行

教育行业精品投行

服务教育行业全产业链，业务包括私募融资、并购和战略投资等

投资

多鲸共赢基金

专业的教育基金投顾和托管，主要投资优秀的成长型教育创新创业企业

咨询

多鲸咨询

深入教育产业，提供包括市场调研、项目评估、战略分析等服务



公司地址：上海市徐汇区申通信息广场207
北京朝阳区建外SOHO5号楼1104
广州市天河区万菱汇国际中心46层
公司网址：http://www.djcapital.net/

多鲸资本™ DUOJING CAPITAL



投研 · 投行 · 投资 · 咨询

最懂教育行业的精品投行

考研资料：数学、英语、政治、管综、西综、法硕等（整合各大机构）
英语类：四六级万词班专四专八雅思等
财经类：初级会计、中级会计、注册会计、高级会计、税务师、会计实操、证券从业、基金从业、资产评估、初级审
公务员：国考、省考、事业单位、军队文职、三支一扶微信 2270291360
银行：银行招聘、笔试、面试
教师资格：小学、中学、教师招聘面试
建筑：一建、二建、消防、造价
法考：主观题、客观题
多平台网课：涵盖职场、办公技能、编程、文案写作、情感心理、穿搭技巧、理财投资健身减肥摄影技术等优质内容
精选资料：Excel 教程、PPT 模板、简历模板、PS 教程、PPT 教程、素描、烹饪、小语种、CAD 教程、PR 教程、UI 课程、自媒体、写作、计算机二级、钢琴、Python、书法、吉他、kindle 电子书、演讲.....持续更新中...
押题：提供考前冲刺押题（初级会计、中级会计、注册会计、一建、二建、教资、四六级、证券、基金、期货等等），麻麻再也不用担心我考不过了。
资料领取微信：1131084518
行业报告：20000 份+持续更新

英语四六级备考资料	计算机二级备考资料	150 所高校考研专业课资料
两小时搞定毛概马原思修近代史纲	高数(微积分)+线性代数+概率论	素描 0 基础入门教程
教师资格证全套备考资料	普通话考试资料礼包	书法教程微信 2270291360
大学生英语竞赛备考资料	大学生数学竞赛备考资料	1000 份各行业营销策划方案合集
挑战杯/创青春/互联网+竞赛资料	电子设计竞赛必备资料	街舞 0 基础入门教程
托福雅思备考资料	大学物理学科攻略合集	动漫自学教程
SCI 最全写作攻略	TEM4/TEM8 专四专八备考资料	教师资格证面试试讲万能模板
360 份精美简历模板	数学建模 0 基础从入门到精通	100 套快闪 PPT 模板
Vlog 制作最全攻略	超强 PR 模板	42 套卡通风 PPT 模板
PS 零基础教程微信 1131084518	PS 高级技能教程	63 套酷炫科技 PPT 模板
好用到极致的 PPT 素材	128 套中国风 PPT 模板	32 套 MBE 风格 PPT 模板
327 套水彩风 PPT 模板	295 套手绘风 PPT 模板	54 套毕业答辩专属 PPT
196 套日系和风 PPT 模板	82 套文艺清新 PPT 模板	57 套思维导图 PPT 模板
163 套学术答辩 PPT 模板	53 套北欧风 PPT 模板	34 套温暖治愈系 PPT 模板
118 套国潮风 PPT 模板	30 套仙系古风 PPT	126 套黑板风 PPT 模板
114 套星空风格 PPT 模板	192 套欧美商务风 PPT 模板	42 套绚丽晕染风 PPT
50 套精美 INS 风 PPT 模板	56 套水墨风 PPT 模板	137 套清爽夏日风 PPT 模板
98 套森系 PPT 模板	25 套简约通用 PPT 模板	记忆力训练教程
300 套教学说课 PPT 模板	123 套医学护理 PPT 模板	AE 动态模板微信 2270291360
毕业论文资料礼包	教师资格证重点笔记+易错题集	表情包制作教程
吉他自学教程（送 6000 谱）	钢琴自学教程（送 1000 谱）	区块链从入门到精通资料
2000 部 TED 演讲视频合集	Excel 从入门到精通自学教程	单片机教程
230 套可视化 Excel 模板	1000 款 PR 预设+音效	1000 份实习报告模板
手绘自学教程微信 1131084518	单反从入门到精通教程	人力资源管理师备考资料
英语口语自学攻略	粤语 0 基础从入门到精通教程	证券从业资格证备考资料
日语自学教程	韩语自学教程	PHP 从入门到精通教程
法语学习资料	西班牙语学习资料	炒股+投资理财从入门到精通教程
全国翻译专业资格考试备考资料	BEC 初级+中级+高级全套备考资料	大数据学习资料
SPSS 自学必备教程	Origin 自学必备教程	会计实操资料
LaTeX 全套教程+模板	EndNote 教程+模板	小提琴 0 基础入门自学教程
GRE 超全备考资料	200 份医学习题合集	司考备考资料

思维导图教程＋素材	**20000 份行业研究报告**	一级造价工程师备考资料

上万 GB 教学资料（均全套,非杂乱）免费领取微信 1131084518

《闪电式百万富翁》实战版+升级版

易经+道德经+易学名师全集+风水学+算命学+起名+++等等（全套 1000 多 GB）

心理学+NLP 教练技术+精神分析+亲子家庭教育+催眠+++等等（更新超 2000GB）

大学-已更新至 9333 个课程+高中+初中+小学-全套资料（超过 2 万 GB）

陈安之	曾仕强	马云	杜云生	翟鸿燊	刘一秒	俞凌雄
王健林	余世维	雷军	周文强	安东尼罗宾	董明珠	李嘉诚
徐鹤宁	冯晓强	李践	刘克亚	罗伯特清崎	戴志强	李伟贤
苏引华	史玉柱	李强	俞敏洪	杰亚伯拉罕	周鸿祎	唐骏
梁凯恩	陈永亮	傅佩荣	贾长松	易发久	李彦宏	湖畔大学
李开复	聂枭	悟空道场	魏星	姬剑晶	其他名师全集	其他资料下载
王兴	王智华	智多星	陈文强	周导		微信 2270291360
泡妞	撩汉	泡仔	房中术	性福课	驻容术	泡妞撩汉性福合集

注：太多了，无法全部一一列出。。。

全套专题系列【微信 1131084518】

记忆力训练	形象礼仪	健康养生	企业管理	沟通技巧
演讲与口才	经理修炼	MBA 讲座	时间管理	战略经营
企业文化	销售心理	管理素质	国学讲座	执行力
团队管理	领导艺术	员工激励	潜能激发	谈判技巧
绩效管理	薪酬管理	43 份直销制度	电话销售	人力管理
客户服务	创业指南	市场营销	餐饮管理	保险讲座
品牌营销	酒店管理	汽车 4S 店	众筹资料	销售技巧

兴趣爱好：	钓鱼教程	魔术教学	炒股教学	美术教学	书法教学
音乐乐器：	萨克斯教学	电子琴教学	小提琴	古筝教学	钢琴教学
	吉他教学				
体育运动：	篮球教学	足球教学	羽毛球教学	乒乓球教学	太极拳教学
	围棋教学	高尔夫球			
生活实用：	插花教学	茶艺-茶道	唱歌教学	单反相机摄影	毛线编织
	小吃+美食				
语言学习：	英语				
电脑 IT：	办公 office	PS 美工教学			

暗号：666

免费领取资料微信

1131084518

微信1131084518

撩汉liaohan.net

最好资源zuihaoziyuan.com



如果群里报告过期

请加微信联系我索取最新

1、每日微信群内分享7+最新重磅报告;

2、每日分享当日华尔街日报、金融时报

3、如果看到群里报告过期了，请扫码联系

4、行研报告均为公开版，权利归原作者所有，仅分发做内部学习

扫一扫二维码后台回复 加群

加入“研究报告”微信报告群。

